全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Mc Graw Hill

五位投资界传奇人物
永不过时的低风险赢利法则

向最伟大的股票作手学习

Lessons from the Greatest Stock Traders of All Time

华章经典·金融投资

John Boik

〔美〕约翰·波伊克 著
龚华燕 译





机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向最伟大的股票作手学习

Lessons from the Greatest Stock Traders of All Time

华章经典·金融投资

John Boik



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

John Boik. Lessons from the Greatest Stock Traders of All Time.
ISBN 0-07-143788-6
Copyright © 2004 by The McGraw-Hill Companies, Inc.
This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.
Copyright © 2011 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.
No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。
版权 © 2011 由麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司与机械工业出版社所有。
此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区）销售。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。
本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2010-2935

图书在版编目（CIP）数据

向最伟大的股票作手学习/（美）波伊克（Boik, J.）著；龚华燕译. —北京：机械工业出版社，2011.1
（华章经典·金融投资）
书名原文：Lessons from the Greatest Stock Traders of All Time

ISBN 978-7-111-32473-7

Ⅰ. 向…　Ⅱ. ①波…　②龚…　Ⅲ. 股票－证券投资－经验　Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 219859 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号　邮政编码 100037）
责任编辑：章集香　　版式设计：刘永青
三河市明辉印装有限公司印刷
2011 年 1 月第 1 版第 1 次印刷
170mm×242mm · 12.25 印张
标准书号：ISBN 978-7-111-32473-7
定价：36.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）88379210；88361066
购书热线：（010）68326294；88379649；68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前 言
Preface

本书所介绍的成就令人不可思议。本书概述的 5 位人物，均在最棘手的行业即股票交易中取得了巨大的成功。不少人通过交易股票赚取了可观的利润，获得一定的成绩（当然大多数人并不成功），不过，本书所阐述的是其中的顶级人物。

之所以称他们为顶级高手，是因为这几位均纵横股市数十年，取得了非凡的成就（其中一位仍在不断创造佳绩）。他们开辟了股市成功的新道路，经受住了时间的考验。而当时间的考验涉及股市，这些人的成就便格外引人注目。

他们是何许人也？如何做到出类拔萃的？他们都是华尔街的传奇人物，每一位都至少出版过一本著作阐述自己的成功交易策略。以下是这 5 位的简介。

- **杰西·利弗莫尔**（Jesse Livermore）——特立独行的旷世奇才，他那些革命性的操作策略，至今仍得以运用。利弗莫尔曾经赚取巨额财富，又多次赔得一文不名，最终陷入麻烦不断的个人问题和严重的抑郁症之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **伯纳德·巴鲁克**（Bernard Baruch）——聪明而老到的金融家，他依靠成功的操作成为巨富，而金融交易同样功成名就，后来又在美国最高权力部门任职。
- **杰拉尔德·勒伯**（Gerald M. Loeb）——金融作家、证券经纪人以及短线高手。他严守交易规则，视市场为“战场”，在半个多世纪的时间内，赚得数百万美元。
- **尼古拉斯·达瓦斯**（Nicolas Darvas）——这位“圈外人”，几乎是无意中在股市首获成功，从而便开始追求成功的股票交易。历经无数次的挫折与失败，但他从未动摇过，最终收获回报。他不仅赚得数百万美元，而且还成为《时代》（*Time*）杂志的专题人物。
- **威廉·欧奈尔**（William J. O'Neil）——他实事求是，孜孜不倦，从未停止过详尽的研究与分析，操作时严遵守则，从而在股票交易中发家致富。后来，他又利用在股市中赚得的利润，创办了投资研究资讯公司，为机构投资者和散户服务，颇为成功。

股票交易之所以吸引众人参与，是因为其易于尝试，而且不少人视之为迅速致富的捷径。然而，正如大多数人尝到苦头后才明白的那样，股票交易并非像表面上那么简单。股市是对各种期望与情绪的活生生的展现。这些高手正是透过表面，忽略市场每日的细微波动，探索细节，才得以研究和发现真正可行的方法。股票交易需要密切的观察，深入的研究，才能实现顶级的成功，同样，其他任何职业也都需要全神贯注与勤奋工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，才能获得巨大的成功。然而，这正是大多数人做不到的地方，他们重视不够，努力不够。正如这些股市高手从经验中所知，股票市场并非一目了然，许多时候，它会愚弄人们。

每一轮新的市场周期，都会诞生所谓新的专家，去鼓吹股市之战的成功新策略。新的书籍出版了，新的通讯出炉了，新的网站也在宣扬新发现的秘密，宣扬所谓新的股市成功之道。然而，这些往往大多短命，没等我们看到长期成功的记录便烟消云散。和体育、音乐、商业、医药、艺术等其他任何领域一样，能在其中脱颖而出的人少之又少，股票市场也毫无二致。和生命中值得追求的任何事物一样，要在股市中实现最高的成就，需要的仍是勤奋和专注。

本书涵盖了 5 位成功人士的投资经验，时间跨越一个多世纪。把这几位专家在市场交易的所有年份串起来，覆盖的几个时期大致分为：1892 年至 1940 年（杰西·利弗莫尔），1897 年至 20 世纪 30 年代（伯纳德·巴鲁克，这是他在市场中最活跃的时期），1921 年至 20 世纪 70 年代（杰拉尔德·勒伯），1952 年至 20 世纪 60 年代（尼古拉斯·达瓦斯），以及 1960 年至今（威廉·欧奈尔）。总之，在有组织的 100 多年股票交易历史中，这些时段覆盖了每一年，并且历经所有股市类型和市场周期，如图 0-1 所示。

每个阶段的市场环境各不相同，既有大牛市，也有大熊市。因而，从这些高手学到的经验，几乎正好涉及每一种市场状况。无论是在哪个时期交易，他们所采用的策略，彼此都非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常相似。在第 6 章中我们将总结他们在采用的方法、遵守的纪律和执行的守则上的共通之处。这几位高手，都是通过自己的错误与经历，总结出相同的基本策略与原则，最终在股市中脱颖而出的。

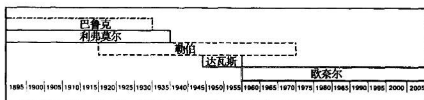


图 0-1　每一位顶级股市高手交易活跃的大致时期

通过评价不同市场阶段的相似之处，我们证明了股市的一条金科玉律。那就是，股市年复一年或上扬或下挫，商业周期一轮接着一轮，然而，推动市场的因素却从未发生多大变化。为什么？因为人类的本性几乎不会改变。即便每天参与市场的人有成百上千万之多，但无论在哪一天，哪一年，哪个年代，在市场中发挥作用的都是为数不多的人性的特点。那就是恐惧、贪婪、希望和无知。人类的本性对市场有着巨大的影响。毕竟，市场始终是由众多普通人和市场专业人士的观点汇聚而成。

杰西·利弗莫尔曾经有一段著名的言论：“无论是华尔街还是股票投机，都没有什么新东西。过去曾经发生的，还会一而再、再而三地发生。这是因为人性没有改变，而人的情绪总会妨碍人类的智慧。”

因此，无论是在 1929 年、1999 年，还是 2029 年，影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响市场的最重要因素，都是人的本性，都是人们对未来获利潜力的看法与预期。只有少数人能在股市中获利，而大多数人的交易都不理想，这其中的差别就在于人们是否能把握市场中的人性因素。

本书所述几位，无一不是华尔街的传奇人物。利弗莫尔和巴鲁克在20世纪初名声大振。他们形成了新的守则，创下了新的先例，因而取得了惊人的成功，赚取了巨额的财富。尽管利弗莫尔一路上曾多次失利，也曾有过艰辛，但他仍是真正意义上的股市天才，既获得了巨大财富，也取得了伟大的个人成就。他与商界最成功的人士交往，多年来被许多人视为最优秀的股市高手。

伯纳德·巴鲁克在股市的成功，为他在商界带来了好运。他的一生颇具传奇色彩，他既是金融家，又尽享政坛成功，曾经协助起草《巴黎和平条约》，第一次世界大战期间，他曾担任威尔逊总统的战时工业委员会主席。

杰拉尔德·勒伯同样是华尔街的传奇人物，尽管他走的是一条闹中取静的道路。在50多年的职业生涯中，他不仅在股票交易“战场”成功积累了大量财富，同时还是一位出色的股票经纪人和金融作家。他还不得不与价值投资之父本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）一争高下。1935年，格雷厄姆的经典著作《证券分析》（*Security Analysis*）一书被摆上书架，几乎就在同一时间，勒伯的《投资存亡战》（*Battle for Investment Survival*）面市。两种迥然不同的投资风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格各不相让，格雷厄姆倡导的是买入并持有的长期策略，而勒伯则宣称，自己的短线交易风格，最适于在股市获得成功和实现高额利润。

尼古拉斯·达瓦斯借以成功的“达瓦斯方法”，曾经一度引起了整个美国的关注。当时，《时代》杂志专题报道了他的故事，而他亲笔撰写的《我如何从股市赚了200万》(*How I Made $2 000 000 in the Stock Market*)[⊖]一书，在1960年出版时便成为全美畅销书。达瓦斯的经历向所有雄心勃勃的入市者证明，即使没有直接参与证券业，只要付出应有的努力，任何人都能从股市中获得金钱回报。

威廉·欧奈尔演绎了现代成功的伟大故事。他通过股票交易积累财富，然后将战利品用于创办成功的企业，支持投资领域。他创立的企业威廉·欧奈尔公司（William O'Neil & Co）主要为投资机构服务，而《投资者商业日报》(*Investor's Business Daily*）则服务于散户投资者。今天，它们被看做可靠的研究和投资信息的来源。欧奈尔的“CAN SLIM”方法，则成为许多散户投资者的最爱。

关于这些顶级高手，已经有大量出版物详细介绍他们的经历与策略。其中一些颇为畅销，摆在了认真从事股票交易的投资者的书架上，被奉为投资经典。本书参考了有关这些

⊖ 尼古拉斯·达瓦斯根据其传奇经历所写的自传《我如何从股市赚了200万》已由机械工业出版社出版。

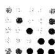
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资高手的大量出版物，其中包括其本人亲笔著述。我极力提倡读者都去读一读它们，以便更详细地了解这些股市高手的故事，了解他们的交易策略。本书末尾的参考文献重点介绍了有关这5位人物的出版物的详细信息。

这些百年来顶级股市高手的经历，可以给我们提供许多经验和教训。毕竟，无论做什么，有谁更值得我们学习，只能是那些经历了错误、尝试和考验之后，形成了制胜策略从而达到最高成就的人。

因此，让我们先了解一下这些股市高手，弄清他们在股市中脱颖而出的原因。我们将发现，坚守那些需要纪律、耐心、勤奋与恒心的严格守则，将会带来怎样的巨大回报。我想，你会发现这些相似之处很有意思，而且，只要诚心诚意地向他们学习，你也可以形成自己的规则。充分学习本书提出的经过时间检验的基本策略，或许将来某一天，你的名字也会出现在“顶级股市高手”的名单中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致 谢

Acknowledgements

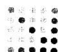
感谢我的太太吉纳，感谢她的理解与支持。感谢我5岁的女儿丹妮拉。有你们在身边，我是多么快乐，谢谢你们在本书写作过程中允许我共用（我自己的）电脑。

感谢好友和父母对我一贯的鼓励。

感谢麦格劳－希尔出版公司的专业人士，尤其是优秀的编辑凯利·克里斯琴森。

最后，感谢威廉·欧奈尔。如果没有他取得的成就，本书不可能成文。尤其是他向投资者精诚奉献了以事实为依据的市场信息，它们既实用，又优质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

Contents

前 言

致 谢

第 1 章 杰西·利弗莫尔 /1

“我赚钱，跟我的思想无关，有关的是我稳如泰山的功夫。”

第 2 章 伯纳德·巴鲁克 /38

“……一个人如果有迅速止损的意识，就算十次只做对三四次，也应该能成为富翁。”

第 3 章 杰拉尔德·勒伯 /60

“人人都了解的东西，就没什么了解的价值。”

第 4 章 尼古拉斯·达瓦斯 /84

“股票根本就没有好坏之分，只有上涨与下跌的区别。”

第 5 章 威廉·欧奈尔 /113

“……只要持之以恒，勤奋工作，一切皆有可能。你也可以做到。追求成功的决心，是最重要的因素。”

第 6 章 顶级股市高手的策略 /153

结论 百年来顶级股市高手的经验 /170

参考文献 /173

译者后记 /176

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章

Chapter 1

杰西·利弗莫尔

“我赚钱，跟我的思想无关，有关的是我稳如泰山的功夫。”

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

PROBLEMS CITED

Reduced, Value of in Exchange Also Would Shrink.

KEPT THE EXCHANGE OPEN

Government Regulation Would Mea Breakdown in Efficiency, He Declar

TRADING PROVIDES CHECKS

Shorts "Smooth the Waves," but Affect the Tides," He Say

SHORT SELLING OF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

隐世天才

杰西·利弗莫尔1877年7月26日出生于马萨诸塞州。他自幼家境贫困，父亲以务农为生，在新英格兰贫瘠的土地上辛勤劳作。14岁时，父亲要小杰西辍学回家，子承父业。然而，利弗莫尔明白，自己不应满足于生活现状，于是便离家跑了出来。兜里揣着母亲给的几美元，他来到了波士顿。在这里，他谋到了一份在佩恩－韦伯公司（Payne Webber）抄黑板的差事，周薪仅仅区区6美元。公司负责报行情的雇员坐在营业厅，一等报价进来，就尽快大声读出，利弗莫尔的新工作，就是在听到报价后，将数字抄在大黑板上。这样的黑板，占满了这家公司的整个墙面。

在学校时利弗莫尔的数学成绩一直很好，他发现，华尔街的报价行情，正是他的事业之所在。他的确天资聪明，对数字过目不忘。其实，小时候在学校，他曾用一年时间念完了三年级的数学课程。在佩恩－韦伯公司工作期间，股票的价格和代码常常会记在他的心间。他如饥似渴地阅读行情，察看报价，全神贯注，心无旁骛。他还将抄黑板时遇到的数字用笔记本记下来，很快就发现了其中的一些模式。他在这本笔记簿上记下了成千上万的价格变化，研究它们，寻找特定的价格模式。利弗莫尔15岁时，已经在认真研究股票模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和价格变化了。这种“在职培训”，让他能够亲眼目睹股市交易活动，观察人们如何参与市场。他注意到，大多数人之所以在股市亏钱，是因为他们的行为太过随意，不遵照一定规则，不预先制订计划，对市场及其走势也不进行应有的研究。

> 优秀的投机家们总是在等待，总是有耐心，等待着市场证实他们的判断。要记住，在市场本身的表现证实你的看法之前，不要完全相信你的判断。
>
> ——杰西·利弗莫尔

他的第一笔交易，是和朋友一起做的。两人总共投入 5 美元买了伯灵顿公司（Burlington）的股票，因为这位朋友认为这只股票会涨。他俩在波士顿一家投机商号（bucket shop）进行了交易。商号里的气氛更适合小笔资金的投机，因为人们基本上是在赌股价下一步的走势，也就是说，这是时间很短的短线交易。你不用真的持有股票，也可以对股票的走向下赌注。如果股价走势于你不利，赔率达到 10%，交易就会了结。这就是当时实行的 10% 保证金规定，正因为这条规定，利弗莫尔后来确立了严格的止损原则，在交易中大多数时候始终恪守这一原则。随着时间的流逝和经验的积累，他又有所改进，能在损失不到 10% 时便及时止损。

在考虑伯灵顿时，利弗莫尔首先检查了自己的笔记本，根据这只股票近期的交易模式，他相信其一定会上涨。于是，就在 15 岁那年，他的第一笔交易诞生了，而且最后还分到了 3.12 美元的利润。

他继续在投机商号交易，16 岁时，他在股市挣的钱，已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经超过了在佩恩－韦伯公司经纪行打工的收入。总共赚到1 000美元后，他辞去了工作，全职在投机商号炒股。

20岁时，由于利弗莫尔赚的钱实在太多，招致波士顿和纽约投机商号的封杀，因为他一出现，就会损害商号的利润。（他仍穿梭于两个城市之间，被发现了就跳到另一个城市。）巨大的成功，为他赢得了“少年赌客”（The boy plunger）之称。投资商号不愿意和他有一丝一毫的关系，不希望他在自己的商号屡屡得手，不断赚走他们的利润。

他信心十足，决定前往纽约，操作纽约交易所上市的股票。毕竟，这是大好的时机，他已经准备好在广阔的天地里试试身手。在一家经纪公司，他拿出了2 500美元作为股本开立了户头。这是他在投资商号的交易中赚得的，最多时曾经达到1万美元。

随着赚来的利润亏掉，利弗莫尔在失败中懂得，股票交易并非总是那么容易。因而，他开始分析是什么错误给自己造成了亏损。事实证明，对过去错误的详细分析，将是他后来成功的关键，这也是他最好的学习途径之一。

> 要想在投机中赚到钱，就得买卖一开始就表现出利润的商品或者股票。那些买进或卖出后就出现浮亏的东西说明你正在犯错，一般情况下，如果三天之内依然没有改善，立马抛掉它。
>
> ——杰西·利弗莫尔

利弗莫尔在初期的分析中吸取的教训之一，就是发现自己缺乏耐心，往往觉得非进场交易不可。对市场缺乏耐心，通常会进行冲动性交易，这样极难成功获利。这种错误，让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他付出了高昂的代价，而直到今天，不少人还在犯同样的错误。

纽约并没有为利弗莫尔带来多大成功。他在 6 个月内便身无分文，不得不向所在经纪行贷款 500 美元。他拿着这笔钱杀回投机商号，准备再搏一把。他发现，投机商号是即时报价，而纽约的报价却有延后。当时，他的做法是以即时报价为基础，迅速交易。两天后，他怀揣 2 800 美元重返纽约，向经纪行返还了 500 美元。

然而，回到纽约，他却发现情况比自己预期的要困难，自己在纽约只能做到不赚不赔，于是，又最后一次返回投机商号。他成功地以假身份进行操作，正当资产达到 10 000 美元之际，投机商号的老板们又一次发现了他，并对他实行了永久的封杀。

1901 年，股市正逢大牛市，利弗莫尔身在纽约，操作的是纽约股票交易所挂牌的股票。他投入 1 万美元买进北太平洋公司（Northern Pacific）这只股票，最后翻成了 5 万美元。很快，他认为市场短期会大跌，又把这 5 万美元悉数投入，进行了两次卖空操作（向经纪公司借入股票，下跌时再以低价买回，赚取其中差额），很快他就赔得精光。尽管这两笔交易都失手了，但他原来的判断却是对的，只不过成交量巨大，因而在股价反转时造成延误，导致了他的亏损。

正是因为这次经历，利弗莫尔懂得，在纽约证券交易所进行超短线操作是何其艰难。他认识到，必须学会如何适应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种不同的交易环境，与投机商号的即时交易不同，这种严密的交易，程序更加复杂。1901 年春天，利弗莫尔发现，自己又一次赔光了。此时，他发现了一家新开张的投机商号，交易混合式证券（hybrid bucket shop）。他想，如果在这样的商号交易，就能很快把本钱赚回来。将近一年的时间，他成功地赚回了不少资金，但最后还是被这些商号发现了，于是同样被禁。

总而言之，利弗莫尔屡屡遭受的损失教会了他，一个人必须实打实地赔钱，才能真正了解市场的运作方式。他坚持不懈地追求成功，不断从错误与经验中学习。

也正是在此时，他发现了时间要素。在股市交易中，时间要素意味着要保持耐心，意味着通往赚钱之路是由时间铺成的，这和人生的大多数追求是一样的。时间要素还可以有助于理解股票是如何交易的。在投机商号，时间短暂紧迫，这源于它们的建立与运行更具赌博性质。在纽约，时间要素则意味着，与立即成交的交易相比，有更多的延迟。此外，一旦你在纽约股票交易所购买了股票，实际上就是持有了该公司的股份。由于纽约股票交易所与投机商号在运营方式上的时间差异，人们必须对未来做出更多的反应。这就需要耐心，而这一点，将成为多年后利弗莫尔的一个显著的特点，其部分收益最高的操作便得益于此。时间要素还向他证明，在股市投机中，的确需要漫长的岁月才能走上通往成功之路，成功不会在一夜之间发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他对此深信不疑，因为他自己的资金已经多次起起落落。年纪轻轻之时，他便已创下了多项纪录。15 岁，他赚到了第一个 1 000 美元。21 岁前，赚到了第一个 10 000 美元。账户上的资金曾经达到 50 000 美元，两天后悉数还给股市。他经历着入市者都要经历的种种，但他决心坚守，因为他知道，股市的人生，便是他的事业所在。

此时，利弗莫尔下了一个定义。他将预测市场定义为赌博，这一点非常难以做到，同时，他认为，散户的机会并不多。他将投机定义为能够耐心等候，只有在市场条件发出适合投机的信号时才做出反应。早些年间，他不断学习在市场中获得巨大胜利所需的种种新技能。他耐心旁观，不断调整自己的操作守则。

当时的利弗莫尔根本称不上是专家。他一直在听信他人，听信他们的所谓“小道消息”，他还过于频繁地交易。他所犯的另一个错误，就是将利润——尤其是在牛市里的利润过早了结。这段时期，他还发现了大盘的重要性，明白了解并懂得市场的整体表现，以及大盘如何影响大多数股票，都是非常重要的问题。他不得不学会如何解读市场当前的行为，懂得市场当前处于什么阶段，而不是试图预测市场将来会怎么样。

早年间，利弗莫尔不断学习。他发现，在股市缺乏耐心，是一个人所犯的最大错误之一。通过亲身经历，他学会了要忠实于自己的判断。他的持续观察，让他对自己的判断充满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信心，不受市场时时的微小波动所干扰。

在实践中，他的策略开始发挥作用。30 岁时，他的操作日益成功。此时，他已经形成了自己的试探性策略（probing strategy，本章后文将详细讨论）。他的另一个关键策略，是金字塔策略（pyramiding strategy）。

记住这一点：在你什么都不做的时候，那些觉得自己每天都必须买进卖出的投机者们正在为你的下一次投机打基础，你会从他们的错误中找到盈利的机会。

——杰西·利弗莫尔

金字塔策略，也是本书所述其他股市顶级高手都遵循的重要操作策略。所谓金字塔策略，就是在股价上升时补仓。不妨想象，在早些年间，这一策略显得多么另类，因为大多数人都被告知，要在低价时买入，而不是买高价，才能得到便宜货。近期买入的股票，如果证明判断正确就再补进，这一理念，会让你的收益越滚越多。利弗莫尔发现，观察了某只股票的价格走势再买入后，如果该股价格持续上涨，就是向他证明，他的决定是正确的。这样的证明，让他足以有证据继续买入这只股票。这样的效应，只会为他那些股票的收益添砖加瓦。

1906 年年底，市场已难以继续维持长期的上涨趋势，利弗莫尔便运用试探性策略和金字塔策略在市场做空。当某只疲弱的股票价格一路下跌，他就增加空头仓位。1907 年熊市初期，他在做空方面非常成功，不到 31 岁便已成为百万富翁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔预料到了1907年的大跌。他在10月24日获利了结，反手做空，一天之内就赚了300万美元。1907年10月，当时金融舞台最具影响力的人物摩根（J. P. Morgan）曾经向市场注入必要的流动资金，拯救华尔街于崩溃边缘，使它继续成为一个可靠的体系。摩根甚至亲自致信利弗莫尔，请他停止放空市场。连大名鼎鼎的摩根，都承认利弗莫尔在市场中的所作所为，实际上是证实了利弗莫尔在华尔街的声誉与影响。

华尔街的大熊

此时，杰西·利弗莫尔实际上已经脱颖而出，成为华尔街的知名人物。面对新的财富，他发现，大笔的金钱是在市场的大幅起伏中赚得的。同时，他也因在1907年的暴跌中借助做空大赚特赚，赢得了“华尔街大熊”之称。在所有这些制胜的年头，利弗莫尔一再重申，他坚信必须对股市进行坚持不懈的分析，一再重申这种分析对成功的重要性。

以股市的成功为起点，利弗莫尔还开始了商品期货市场的操作。他与当时人称“棉花之王”的珀西·托马斯（Percy Thomas）开始了往来。不过，他与托马斯交往之际，托马斯已经因几次操作的失利，赔光了所有的财富。然而利弗莫尔并不在意，因为他了解托马斯以前的成功，了解他仍被视为棉花界的传奇人物。托马斯说服利弗莫尔做多棉花期货。可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔很快发现，这些棉花期货交易几乎要耗尽自己的全部财产。他在股市中所积累的大量资金，在棉花交易上输掉了不少，主要的原因，就是他违背了以前耗费多年才形成的市场守则。

利弗莫尔违背了独立操作、不听信他人的原则。他还违背了自己的止损原则，继续持有赔钱的期货头寸，死守不放。这次经历，还让他在情感上很受伤。他试图把钱捞回来，竟然不顾一切地操作，结果赔得更多。此时，他已经债台高筑，债权人众多。他更加意志消沉，开始丧失信心，而这对股市交易来说，是毁灭性的。

投机，是天下最彻头彻尾充满魔力的游戏。但是这个游戏懒得动脑子的人不能玩，心理不健全的人不能玩，企图一夜暴富的冒险家不能玩。

——杰西·利弗莫尔

好几年之后，利弗莫尔才重新走上盈利之路。

1910～1914 年，市场基本上是平中带软（flat to down）（实际上，1914 年 8 月至 12 月中旬，因第一次世界大战的爆发，市场关闭）。此时的利弗莫尔一文不名，心灰意冷，欠债高达 100 多万美元。在疲软的这几年，市场也缺乏大好机会。为了让头脑冷静下来，积聚重回游戏场的实力，他在 1914 年决定宣告破产。不过，他的运气仍然不佳。1915 年，在战时涨势中，他从事交易的一家经纪行借给他 500 股，股价不限。在 6 周时间内，他一门心思研究市场，观察行情。他注意到，股票会建立起某些标准价位（par level）。这一古老的操作原则，其实他在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机商号操作时曾经用过。之所以叫标准价位，是指某只股票站上每股 100 美元或 200 美元等整数价位后，继续上涨的可能性更大。

他以每股 98 美元的价格买进伯利恒钢铁（Bethlehem Steel），眼看着它涨上 100 美元，随后一路上扬。涨到每股 114 美元时，他再买入 500 股。次日，他在涨到 145 美元时出掉持有的 1 000 股，获利 5 万美元。这笔交易帮助他重拾信心，促使他重新遵循自己的操作原则。他的账户资金一度达到 50 万美元，不过 1915 年年底时还剩 15 万美元。

1916 年年底，利弗莫尔开始做空。市场很快急转直下。当时，据传威尔逊总统即将向德国提出和平计划，这就是著名的“泄密案”。由于这个消息，许多领先股做头反转。华尔街认为这是利空消息，因为会损害向外国供应物资所带来的战时经济繁荣。利弗莫尔的朋友伯纳德·巴鲁克（第 2 章的主角）也在市场做空，据说靠泄密案赚了 300 万美元。美国国会专门成立了委员会调查泄密案，巴鲁克和利弗莫尔均被传唤。巴鲁克承认，他在那段时间通过做空获利 47 万美元，但起誓说，这绝不是依靠提前获知传言的信息。尽管如此，纽约证券交易所还是颁布了一条新规定，不准凭借泄密信息进行交易。当然，这条规定难以执行，但由此可见利弗莫尔和巴鲁克当时在市场上的影响力。利弗莫尔本人 1916 年净赚约 300 万美元，当年，他在股市上涨期间做多，随后几个月市场急转直下时又反手做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1917年4月6日，美国卷入第一次世界大战。利弗莫尔在市场上多次告捷之后，开始偿还以前的所有债务，虽然根据法律，他在1914年申请破产后，其实已经免除了还债义务。他还在40岁那年开设了信托账户，确保自己再也不会破产。

名声再振

1917年，利弗莫尔逐步恢复他在华尔街的赫赫声誉。当年5月13日，《纽约时报》刊登了一篇题为：《华尔街虚张声势者退场：目前的投机人士与以前危言耸听的操控手相比，更像是学生和经济学家》的文章。该文的主要人物便是利弗莫尔和巴鲁克，文中将他俩定位为市场大户，是华尔街富有影响力的成功操盘手。

1920年，利弗莫尔认定，经验是不断在市场成功的关键要素之一。他成为华尔街最优秀、最成功的交易人之一，声誉与日俱增。他实现了美国人的梦想，遵循着自己的操作守则，积累了万贯家财。他始终把自己当成市场中的一名学生，认为市场操作即是持续学习的过程。他相信，没有人能够精通市场。

大约就在此时，他开始认识到，找出强劲市场走势中的真正领先股，是多么重要。他坚持不懈地分析，以期弄清领先股是如何脱颖而出，从而股价大幅上涨的。他研究行情，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加强对市场运作方式的理解，改善挖掘行业领先股的方法。他发现，市场每次发动新的强劲上攻，往往都会源于强烈的获利预期心理，从而在新的领先行业产生新的领先股。这种现象，再一次向他强调了基本面对市场和股价的重要性。他还发现，同一类别某些股票的表现是何等相同，领先股又如何与大盘亦步亦趋。而这些发现，将是他在 1929 年大崩盘中获得更大成功的关键。

> 只要认识到趋势在什么地方出现，顺着潮流驾驭你的投机之舟，就能从中得到好处。不要跟市场争论，最重要的是，不要跟市场争个高低。
>
> ——杰西·利弗莫尔

1928 年冬到 1929 年春，市场进入全面牛市。利弗莫尔一路做多，获利可观，且接下来便着手寻找市场的顶部。1929 年初夏，他清空所有的多头仓位，宁可在上涨行情中逆势卖出。他还认为，市场已经过度上涨。他看到的，是一个巨幅上涨的市场，一个已经开始转向横盘的市场，而非仍在强劲上扬的市场。这时，他开始试探空方。

利弗莫尔的试探性操作策略，是在操作之初先建立少量仓位。如果操作成功，他就会补仓，只要走势符合他的预期，他就继续买进（或者做空），这便是他的金字塔策略。他总是在价格上涨中逢高摊平，而不是在下跌中逢低摊平。逢低摊平的操作方法，在他那个时代和现在大部分时候，都是比较通行的方法，但却不是最有利可图的。他向许多不同的经纪行下单，以免行踪被华尔街发觉，因为华尔街不少人对他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作能力和名声很感兴趣。

试探性操作见效后，利弗莫尔确信，市场即将反转向下，因为此时的股价已经上涨了相当长的时间，且速度快得惊人。这是本书阐述的所有股市高手都运用的重要技巧之一。当一切看上去那么完美之际，他们总会留意市场的蛛丝马迹，找出是否将要变盘。

1929 年的市场，其实已经提前发出了崩盘在即的许多信号。领先股已经停止再创新高，开始进入横盘。有经验的投资者开始逢高抛售。而且，几乎人人都能赚上 10%，人人都在高谈股票经，都认为自己是股市专家。这种过热现象即是明显的信号：当人人都已投身股市，显然就再也没有更多的买盘力道，无法将市场继续推向新高。

1929 年 10 月，市场终于崩盘。此时，利弗莫尔已经拥有过去几个月陆续建立的大量空头仓位。最终，他凭借这些空头仓位，在这次大崩盘中净赚数百万美元。正当人人都因无力补缴保证金而被迫出场，正当赔钱跳楼自杀的传言四起时，利弗莫尔却获利甚丰，实属罕见。事实上，由于此前享有“华尔街大熊”的名声，许多人将股市崩盘归咎于他，更有不少人因为失去了曾经拥有的一切，威胁说要他的命。甚至在崩盘后不久，《纽约时报》即醒目地刊出一篇题为《利弗莫尔带头逛抛高价证券》（*Livermore Reported to Be Heading Group Hammering High-Priced Securities*）的文章。

股市崩盘后，美国国会通过《证券交易法》，成立证券交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易委员会，希望通过全面改革股票交易法规，为市场带来稳定和秩序。尽管实行了种种改革，利弗莫尔的结论仍是，他不必改变自己的守则，因为人性不会改变，而最终左右股市的，正是人性。

虽然利弗莫尔依靠做空赚了数百万美元，1929 年便是一例，但做空要获得不俗的战绩，往往更加困难，因为可能遭受的亏损没有限度。一只上涨的股票可以一直涨上去，但下跌的股票，却最多只能跌到零。要成功做空，还必须对自己的情绪具有更强的掌控能力。反应还必须更加敏捷，因为推动价格下跌的是恐惧，而推动价格上涨的则是希望。与希望相比，恐惧引起的反应更快，因而，必须能够把握市场的总体心理，对更快的市场变化做出反应。

虽然杰西·利弗莫尔赚得了巨额财富，但是，他的一生却不得不面对众多的私人问题带来的挑战。他历经婚姻不和、黯然离婚和其他家庭问题，心灰意冷。1930 年，他在操作上不如从前那么成功，因而对个人遇到的问题更加灰心丧气。事实上，他在 1934 年再度申请破产，有传言称，他已经将在 5 年前赚得的财富丧失殆尽。私人生活问题给他带来的这种消沉，证明了保持稳定的情绪，对持续在市场获利和避免代价惨重的错误，是多么重要。他一生中后来的诸多表现，与他正值巅峰、誉满华尔街时严于律己的生活方式，形成了鲜明的对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功实录

1939 年年末，利弗莫尔决定出书，谈谈自己的操作策略。1940 年 3 月，题为《如何进行股票交易》（*How to Trade in Stocks*）一书出版。这本书销量并不好，主要原因在于，当时经济萧条的阴影挥之不去，人们对股市鲜有兴趣。不过，这本原创著作，对所有踌躇满志的入市者来说，都不愧是本好书。

就在新书出版后几个月，1940 年 11 月 28 日，陷入深度抑郁的利弗莫尔选择了饮弹自杀。

对利弗莫尔来说，股票市场是世界上最庞大、最复杂的挑战。他的渴望、他的激情，就是打赢华尔街的游戏。他相信，股票投机不只是单纯的科学推理，更是一种艺术。

很多人认为，利弗莫尔也许是最为优秀的股票高手。1923 年，埃德温·拉斐尔（Edwin Lefevre）出版了投资经典著作《股票操盘手回忆录》（*Reminiscences of a Stock Operator*），该书以小说体形式，记述了利弗莫尔的一生。直到今天，它仍是阅读最广、受到推荐最多的投资著作之一。理查德·威科夫（Richard Wyckoff）在 20 世纪 20 年代曾经采访过利弗莫尔，他据此撰写了一本小书，名叫《杰西·利弗莫尔的操盘术》（*Jesse Livermore's Methods of Trading in Stocks*），详细介绍了利弗莫尔的许多独特操作策略。多年来，随着利弗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莫尔传奇的一生不断引起人们的兴趣，有关他的文章和书籍层出不穷。

利弗莫尔以独特的风格，探寻股市可行之道与不可行之道，为众多的入市者开创了一条道路。他特立独行，注重私密，从不对外泄露自己的操作和记录。他敢冒天下之先，买进价格屡创新高和突破阻力线的股票。这种策略与常人相悖，一般人相信，股票买得越低、越便宜，就越好。利弗莫尔总是说，每当他违背自己的守则，就会赔钱；而遵循守则，就会赚钱。他无比辛苦地分析市场，研究投机理论；生活上严于律己，始终要求自己达到最佳表现。他犯过大部分人都会在股市中犯下的所有错误，但是他能够从中学习，并且坚持不懈地通过察看行情和研究市场，学到更多的东西。

他的这句名言多年来一直被广泛引用："华尔街从来不曾改变。口袋变了，股票变了，但华尔街从来不曾改变，因为人性不会改变。"这句话，道出了心理因素在市场中的重要性。他相信，人们因为希望、恐惧、贪婪和无知，在市场中的行为和反应总是如出一辙，这就是多年来股票的数值与模式一再重复的原因。

同时，利弗莫尔还相信，股市是最难获得成功的地方之一，因为这里牵涉到许多人，涉及形形色色的人性。它涉及对趋势和未来方向的预测。这一点最难做到，原因在于，控制和克服人性的弱点非常困难。利弗莫尔对股市的心理层面如此感兴趣，以致他甚至修过心理学课程，当然他也曾学过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券课程。学习这些课程，表明利弗莫尔是多么得全神贯注，期望了解市场的方方面面，甚至那些大多数人可能觉得与证券业无关的领域。他总在尽力寻找每一点优势，来改善自己的操作技巧。

1892～1940年，利弗莫尔一直积极参与股票操作，跨度长达48年。多年的操作经验中，他经历了无数次的起伏、破产，也曾经积累了惊人的财富，并最终形成了一套市场制胜策略。

利弗莫尔的制胜之道：制定操作守则

利弗莫尔的策略，是在他多年的股市操作中逐渐形成的。实际上，操作股票才是他唯一的事业。历经多次失败、多次胜出，他不断学习和完善，掌握哪些是股市的可行之道，哪些不是可行之道。

下文将讨论他形成的策略，而这些策略，在他之后的许多股市高手，也都在自己的操作守则中予以执行。

成功交易的技巧与特点

利弗莫尔相信，要进行成功的交易，必须具备一定的素质，他相信，并不是人人都适合操作股票。它不适合愚蠢的人，不爱动脑的人，也不适合情绪不稳定的人，尤其不适合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企图迅速致富的人。这是利弗莫尔的重要观点。

成功操作的关键之一，是理解前文所言的时间要素。利弗莫尔尊重时间要素，坚信任何人都不应该把股市当做迅速致富的工具。那样看待市场，极为危险，而且往往下场恰好相反。情绪的稳定至关重要，因为要在股市中成功，与其说是要打赢智力之战，不如说更多的是要打赢情感之战。而利弗莫尔后来一直艰难应付且最终导致他凄惨而亡的，也正是情绪问题。

利弗莫尔认为，保持冷静，是成功操作必备的素质之一。他知道，健全的精神稳定状态——不受希望或恐惧所影响——是成功交易所需的重要因素。耐心等候适当的机会，则是另一项必备的素质。缺乏耐心，对股市交易的人来说便是弱点，也是导致亏损的主要原因。另外，守口如瓶，不将自己的亏损和收益情况透露他人，同样至关重要。坚持研究市场，也是不可或缺的工作。

> 不管是在什么时候，我都有耐心等待市场到达我称为“关键点”的那个位置，只有到了这个时候，我才开始进场交易。
>
> ——杰西·利弗莫尔

利弗莫尔把股票投机当做一份专职工作，原因在于，这需要全力以赴才能胜出。成功的医生或律师需要接受良好的培训，努力钻研本职，从事股票交易也是如此。大多数人并不认为，股市需要像上述其他职业那样付出那么多的努力，他们以为，股市操作简单，毫不费力，因为只要指示交易员下单，就可以参与。或者，只要听一些门外汉的小道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息，按照消息采取行动，就可以坐等金钱送上门来。然而，如果你没有受过适当的训练，没有取得相关的证书，任何正常人都不会让你开刀或上法庭为他辩护。股票操作也是同样的道理。这绝对是一门必须日益完善的技能。利弗莫尔将操作股票当做一项事业来对待，不断寻找新的途径来改善自己的技能。

他认为，必不可少的技能和知识包括：

- 情绪控制（控制影响每一位入市者的心理因素）。
- 经济学知识，商业基本状况（这种智慧，是了解特定事件对市场和股价可能产生何种影响之必需）。
- 耐心（有能力使利润滚动起来，是股市高手不同于普通人之处）。

他认为，还必须具备另外四种关键技能和素质：

- 观察——只关注事实。
- 记忆——记住重要事件，以免重蹈覆辙。
- 数学——理解数字和基本面。这是利弗莫尔的天赋和长处。
- 经验——从自己的经验和错误中学习。

自律

对利弗莫尔来说，诚实保留准确的记录，独立思考，自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行决定，这些都是应该严格遵守的纪律。每当不是自己做决定时，他就一定赔钱。

利弗莫尔对自己所有的操作都进行广泛的回顾，尤其是不放过亏损的操作。这是他最为明确的特点，也是他职业生涯之初就已养成的习惯。回顾过去的操作，对他来说，是避免未来重蹈覆辙再度失手的最佳学习方法。

利弗莫尔后期遵守的另一条纪律（如果早点这样做，也许还会帮助他避免遭遇某些低谷期），是拿出一半利润用做现金储备，而这些利润通常来自获利翻倍的操作。有了这样的现金储备，他就可以避免破产。同时，在市场反转时，还能供应所需资金，用这种资金来充分利用市场的变化。

利弗莫尔早期就吸取的另一个重要教训是，每天或每周操作，是输家的玩法，不会取得多大成功。他懂得，很多的时候是可以操作挣钱的时候，但也有很多时候，是根本不能操作的。当市场缺乏最好的机会时，休息休息，度度假，对利弗莫尔来说，是有益于健康的做法。这条纪律迫使他不总是在操作。待在一边做个旁观者，较之日复一日地不断观察细微的波动，反而更能看清重大变化。

利弗莫尔总是保持高度的警觉，不断察看行情，分析市场和个股的价格走势。他在操作中严守纪律，个人生活也严于律己，颇富传奇

> 当我看见一个危险信号的时候，我不跟它争执，我躲开！几天以后，如果一切看起来还不错，我就再回来。这样，我会省去很多麻烦，也会省很多钱。
>
> ——杰西·利弗莫尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色彩。例如，他每天清晨在家里闭门研究，通常在早餐前研究一两个小时。这段无人打扰的安静独处，对他来说非常重要。他发现，经过一晚的充分休息，清晨的这种研究能让他的头脑特别清醒。他分析经济形势和前一天的新闻，然后决定应采取什么样的适当行动，判断市场可能会有什么反应。

他这种独来独往的个性，不允许外部影响与自己的思考过程发生冲突。在办公室，他也不允许助手在工作时间讲话，而且他整天大部分时间都保持站立姿势。他这样做，是为了能看清楚报价行情，而且他相信，站立是一种完美的姿势，能让他的思维更加敏锐。据说，他办公桌上的文件总是整整齐齐，桌面总是井井有条。利弗莫尔的交易生涯严谨自律，追求达到顶峰。

创新的操作守则

利弗莫尔所遵守的操作守则，有许多是他率先独创的。他的成就，可以说是前无古人，所以也就找不到人可以效仿。他从自己的错误中学习，全身心研究市场，通过实践发现股市什么可行，什么不可行。他反复摸索尝试，在错误中日积月累的经验与教训，为后来的许多人铺平了道路，使人们能够效仿他的策略。

许多人遵循利弗莫尔采用的基本原则，而且常常也是通过自身的错误才掌握这些守则的。例如，利弗莫尔被视为最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早在股价创新高时买进的人之一。当一只股票在正常的回调之后，伴随量能放大创下新高，他就会买入。同样的守则也被他运用来做空。某些弱势股票屡创新低时，他会建立空头仓位。他绝不会买入创新低的股票，同时也在多年的操作中懂得，绝不在某只股票开始下跌时补仓摊低成本。逢低买进的策略又叫平均成本法（dollar cost averaging），是一种失败的策略，本书介绍的几位股市高手无一采用。

利弗莫尔不看图形，只阅读报价行情和察看价格走向。虽然不看图形，但高明的人，只看行情也能知道活跃的股票何时将会创新高，或者何时正创新高。利弗莫尔擅长阅读行情，这是一门很难掌握的艺术。阅读行情之所以非常困难，是因为需要持续察看，而这可能严重影响情绪。这需要非凡的定力和严格的守则，才能避免“陷入”行情。最擅长阅读行情的人（如利弗莫尔、杰克·德莱弗斯、杰拉尔德·勒伯），都是根据经验，依靠察看行情得出的感觉，而不是陷入行情，被情绪左右。

利弗莫尔也将数学分析用做评估工具，不过，大多数时候，他获得所需的全部信息，都是通过专心细致察看报价和成交量所获得的。当某只股票价格正创新高，且量能显著放大，就是在明确证实，可以买入这只股票。这是强烈的信号，表示这只股票的需求十分强大。在利弗莫尔看来，成交量是明显的指标。他认为，无论是个股还是大盘，成交量高，都是在证实方向很可能已经转变。他会充分利用这种成交量显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示的线索。在遵守高质量的买入卖出守则的同时，他总是将成交量看成明确的信号。

他将量能放大看做一种警示，预示某件事情将要发生。会发生什么，也许对他不重要，因为行情动向就是充分的证据。他认为，如果趋势强劲，那就是他所需要的全部证据。他并不真正需要了解，究竟是什么原因，促使众多投资者终于对某只股票产生强烈的需求。如果是上攻，这种趋势可能拉升那只股票。如果是下行，这种趋势则有可能进一步打压股价。这对他来说，就是一种确认信号，他该采取行动了。他的操作决定，依据的是接下来可能的动向和目前的趋势变化。

在新高时买入，不能不考虑其他的重要因素。利弗莫尔认识到，必须在适当的时机买进。例如，他会寻找突破阻力线的价格。一只股票突破以前的价格区域，建立新的最低阻力线时，价格就会发生变动。他会在交易时确定阻力线的位置，等待阻力线的形成。从心理学角度来看，这是市场开始大动或基本趋势刚发生改变之际，这时进场交易是最佳的时机。个股和大盘都有可能发生这种情况。对他来说，这种走势朝哪个方向都不重要，因为他既做多，也做空。

接下来，他会密切观察那只股票的价格走势，看看是否按原方向继续保持趋势。如果是，这就是一种确认，表明新的趋势已经确立。如果一只股票远远超出这个点，仍然去追逐是不明智的，原因在于，这时失手的风险通常太大（这与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章中欧奈尔关于追高的观点类似)。在这种走势出现之前买人，也是不慎重的，因为有可能会买得太早，而股价可能再也不会走入预期的方向。利弗莫尔希望等股价击穿某些关键点，才建立新的仓位。这些守则，他同样用于做空交易。如果某只股票创下新低，并且达到特定的点位（从新低点拉高，然后跌到新低），他就会认为，其很可能会持续下跌，于是就会建立空头仓位。

股价在小幅走低或回落后，接着突破这些区域创下新高，这时买入，便是利弗莫尔所称的“突破最低阻力线”。这与运动中的人体有联系。一旦股价突破阻力线，便会获得自由，能够继续保持新的方向或新的趋势。利弗莫尔认为，如果他是在做多，这个价位上攻的机会最大。同样，重要的是，应等待这种走势出现才能进行操作。这是在向他证实，市场即将走上某个特定方向。这种策略，就是他的风险控制机制。

这种走势，从心理角度来说，也是市场趋势发生变动的起点。如果市场没有保持这种方向，他便明白自己错了，立即止损退出。静候这样的走势出现，至关重要。这需要极大的耐心。他会长期持币观望，只有必要时才投入资金。

量能的动向也必须坚持细致研究，才能观察到适当方向的趋势何时停止。由于市场走势始终反映众多投资者的决策，因而，出现正常的小幅回落和反转也是正常的。

利弗莫尔操作守则的另一个关键，就是在新一轮牛市中只集中关注领先股。他跟踪的股票数量也很少，自己足以应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付。他一直等到市场确认哪些是领先股后，才进场操作。他只关注那些领先行业，而不是关注整个市场。他注意到，新出现的一类领涨行业中的领先股，通常是涨势最强的股票。他避开疲软的行业以及这类行业中疲软的股票。这也证明了他为什么不买低价股。他观察到，疲弱下滑的股票要反弹非常困难，他的活动，限定在已经启动的活跃股票。

他经常长时间旁观市场，将某只领先股与同类其他股票的价格走势进行联系比较。他还注意到，在领涨行业中，如果某只股票表现异常突出，同一行业的一些股票也会有不俗的表现。他注意到，这是价格走势中重要的因素，因而常常观察同一行业的多只股票，密切留意它们的动向。他相信，某一特定行业的大部分股票后市相差不多。这种现象，他称为“明显的行业倾向”。如果市场处于强势，而某一类股票的表现却不那么强劲，他通常就会抛光那类股票，或者完全避开那一类股票。

在操作某只股票时，利弗莫尔总是密切关注同一行业的其他股票，以便观察是否会出现意料之中的状况。他常常注意到，如果某个强势板块的某只领先股开始走势不利，其他同类股票一般也会开始出现相同的走势。由于这种坚持不断的观察，他得以随时掌握领涨行业和大盘的最新动态。

> 绝不要平摊亏损，一定要牢牢记住这个原则。
>
> ——杰西·利弗莫尔

他还注意到，某些类别的股票会出现季节性模式。有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点很重要，即应了解经济周期在某些行业中发挥的作用，了解这种周期对个股价格的影响。还必须了解，股市通常会预先反映季节性的活动。因此，至关重要的是，要能够提前几个月分析预测某些行业状况。了解了这些，就进一步懂得有必要持续观察，掌握经济形势和基本面。

1907 年和 1929 年，利弗莫尔之所以预估到市场顶部，是因为早在市场指数暴跌前几个月，领涨股和领先板块已经开始疲软。他推断，当领先股一开始反转，就应该警惕，因为市场其他股票往往会步其后尘。他从 1907 年崩盘中吸取的经验教训，帮助他在 1929 年充分利用了市场发出的信息，同时由于这些经验，也帮助他实现了巨额利润。

此外，利弗莫尔还发现，当领先股做头反转，他用不着费心去了解其中原委。市场怎么走随它好了，不用浪费时间去弄清某只股票为什么下跌，他所必须知道的，就是股价确实跌了，他需要采取相应行动。他发现，原因往往会在后来揭晓，因为股市几乎总是不大看重未来的新闻。

利弗莫尔执行试探性操作策略和金字塔操作策略，从而在领涨行业的领涨股突破最低阻力线后正确买入，并确保自己站在市场正确的一边。

然而，进场操作之前，明智的做法是先了解大盘的趋势。利弗莫尔相信，市场的未来是与当前交织的，这也是始终难以准确预测未来市场的原因。市场总是自行其是，不会遵从人们的期望。牛市时他总是做多，熊市时总是做空，如果市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场横向整理，他就持币观望，一直到证实某个方面的趋势已经确立才下手。找出这种趋势的变化，是最难办到的一项任务，因为它和当前的想法、做法并不一致。这便是他采用试探性操作策略的原因。

利弗莫尔的试探性策略和金字塔策略，是先逐步建立股票仓位，直到补齐最初打算买入的总数。对他来说，在实际买入前就确定要购买的股数，也非常重要。这是一种合理规划资金管理的表现，也是利弗莫尔的重要守则之一。他经常先对某只股票建立少量仓位进行试水，看看最初的分析是否正确，这就是试探性操作策略。如果该股走势符合他的预期，他就会继续买入，不过他总是确保，后面每次买入的价位越来越高。

例如，如果确定买入某只股票 400 股或 500 股，首先，他会等待所有其他条件都符合自己的守则。然后，他会买进原计划的 1/5，（在本例中）也就是 100 股，或者仅仅买入 20%。如果股价走势不符合他的预期，他就会承受一点损失卖掉它们。如果股价走势数天不确定，他也会离场，因为这种表现也不符合他的想法。如果股价上扬，他会再次买入。第二次买入的价格要高于第一次，数量又是 100 股，或者说原计划的 20%。

此时，他已经拥有了 200 股，且股价如他所料不断攀升。这一点非常重要。它能在这个过程中排除诸多情绪因素。他的守则，会根据股票在市场中的表现对他进行指导。他的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，不受希望、恐惧或者贪婪摆布。他的守则会下达指令，是应继续买进，还是由于股价开始下跌而着手出掉。

例如，如果股价一路上扬，他就会补齐剩余的股数，上面的例子中就是补仓 200 股或 300 股。这是他管理特定股票风险的方式，即不断观察价格走势，顺势而动。

这种策略需要非常仔细的观察，但同样并非易事。利弗莫尔坚持完善和恪守自己的策略，悉心阅读报价行情，不断吸取经验教训，从而获得了丰厚的利润，成果惊人。

他一旦建好仓，无论是多头还是空头，接下来都会着手寻找卖出信号。人们常说，股票操作中最难的事情不是买入，而是卖出。在利弗莫尔所处的时代，同样如此。

利弗莫尔喜欢在股价继续上涨的时候卖出。这同样极难做到，原因在于，赚钱的股票正不断给你带来更多利润，你的头脑里也许满是贪婪，此时卖出与情相悖。而懂得通过不断观察市场来消除情感影响、在正确的时间获利了结的，正是那些凭借经验和知识严谨自律的交易人。他知道，自己不可能在最高点卖出，因而仍是把目光投向报价行情，在某只股票已经上涨相当长的时间，量价异常之后，寻找卖出信号。成交量增加，但股价几乎无上涨或者大跌，这些今天来看重要的卖出信号，也同样适用于利弗莫尔的时代。如何辨别价格和量能的异常，主要靠经验。

通常，只有在至少有望获利达到 10% 时，利弗莫尔才会建立多头仓位。而他取得的不少重大胜利远高于这个数字，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为他的耐心持有获得了回报。不过，也有多次操作后，走势并没有按照他最初的预想。如果股价开始下跌，他就会在损失最低即损失几个点的情况下卖出。下跌就是在证实，他的判断可能错了。在股票市场，如果错了，最好的矫正方法就是采取行动。就利弗莫尔而言，便是卖掉股票，转向其他目标。如果股价小幅震荡，他也会清空仓位，因为这对他来说，就意味着要付出机会成本。他宁愿参与活跃的股票，无论趋势是哪个方向。

利弗莫尔的大多数策略和守则所依据的，都不同于他所处时代大多数人对市场的不同看法。他的主要策略可以汇总如下。

- 了解市场总体趋势。必须顺应市场走势，随时观察。观察市场，顺势而为；不可逆势而行。
- 在股价突破特定的阻力线、创下新高时买进。采用试探性策略来检验市场走向，然后采用金字塔策略，在价格上扬时补仓。
- 尽快止损。保护自己，一旦决策错误，损失不超过10%。卖出横盘的股票，因为这会带来机会成本。
- 在持有的最强势股票一路上涨或下跌（做空）时，让利润一路直升。对于判断完全准确的股票，要耐心持有。大钱是靠等候赚到的。
- 集中关注领涨的强势行业的领涨股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 不听信他人的小道消息和信息。做好自己的功课，只关注事实，了解基本面。
- 不参与低价股。大波动才能赚到大钱。低价股一般不会出现大波动。

在利弗莫尔所处的时代，这些守则被视为完全错误的。然而，他的成功与财富，最终证明了这些策略的正确性。

今日依旧可行的策略

为了证明市场其实并未随着时间的推移而改变，证明股票一直在重复同样的模式，我们将在下文用图形说明，在今天的市场环境中，利弗莫尔的策略如何仍然可行。2003 年 3 月中旬，美国市场摆脱始于 2000 年 3 月的恶劣熊市，开始强势上行。经过 3 年的一路下跌，市场确立了新一轮的上攻趋势，新的领先股统领市场。经济环境得到改善，企业盈利可望增加，这都为典型的上升趋势奠定了基础，在本书撰写之际，这种涨势已经延续了 6 个月。

今天，的确有一些职业基金经理人在运用利弗莫尔当年首创的策略。始于 2003 年 3 月的上攻中，有一只新兴的领先股便是 Stratasys，Inc. 公司（代码 SSYS）。这是一家开发、生产和销售三维快速成像设备的科技公司，其设备能将电脑设计图转化成实体模型。这只股票也是一家基本面良好的领先股，截至 2002 年 12 月的季报表明，该公司收益增长了 81%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营业额增长13%。截至2003年3月的季报业绩甚至更好：收益增长高达243%，营业收入也增加了67%。

图1-1是这只股票在2003年1～3月的表现，其中标出的关键区域，就是按照利弗莫尔的策略，应引起等候操作者警觉的区域。即使他只看即时报价而不看行情图，这幅图仍清晰地表明，完全可以运用他的策略，在大盘趋势上攻、强劲走势启动时，确定某只新的市场强势股。

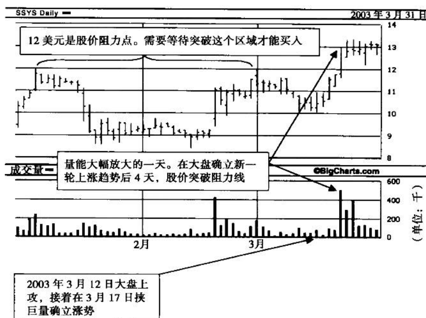


图1-1 2003年1～3月Stratasys，Inc. 的股票行情图

资料来源：www.bigcharts.com。

在图1-1中，我们可以通过利弗莫尔的策略看到几个关键点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 等待大盘反转向上（2003 年 3 月 17 日，市场确立上升趋势）。
- 寻找突破阻力点的新领先股（Stratasys 在过去 3 年多来首次站上 13 美元）。
- 如果成交量在某只股票突破阻力点中扮演了重要角色，就证实了对它的需求。

图 1-2 是 Stratasys，Inc. 公司接下来 3 个月即 2003 年 4～6 月的走势图，这幅图说明了利弗莫尔更多的重要操作守则。

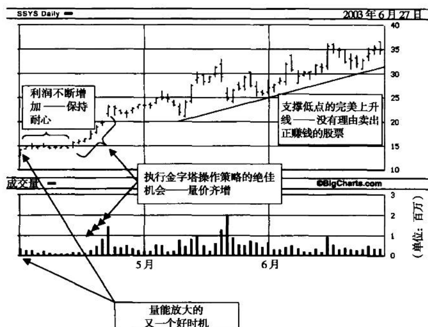


图 1-2 2003 年 4～6 月 Stratasys，Inc. 的股票行情图

资料来源：www. bigcharts. com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-2 说明可以利用利弗莫尔的其他策略，通过这只新的领先股获利：

- 对已经确认的领先股要保持耐心，让利润增加。
- 如果股票表现不出所料，则运用金字塔策略对赚钱股票补仓。
- 只要股票和大盘趋势不出所料，就牢牢持有，不要经不起诱惑只赚短期利润。

如果在 2003 年 3 月 21 日，以 13 美元收盘价买进 Stratasys，到 6 月 30 日，收盘价为 34.58 美元，获利达到 166%。一定要注意，等候大盘确立上攻趋势至关重要。3 月 12 日，纳斯达克指数（NASDAQ，呈现上升趋势的领先指数）出现反转，收于 1 279.23 点，上涨 7.7 点，伴随成交量放大。第 2 天，纳斯达克指数激增 61.54 点，收于 1 340.73 点，量能继续放大。第 3 天，指数小幅回落，仅仅下跌 0.45 点。鉴于前一天量价齐升的行情，这是一种建设性的走势。而接下来的星期一（3 月 17 日），纳斯达克指数大涨 51.95 点，成交量更是再次放大，这便是强有力地确认了上攻趋势（参见第 5 章）。

纳斯达克指数从 2003 年 3 月 11 日的 1 271.46 点，到 6 月 30 日以 1 622.80 点收盘，共上涨了 27.6%。市场持续上扬，Stratasys 和纳斯达克指数也节节攀高。当年 9 月 30 日，纳斯达克指数达到 1 786.93 点，比 3 月 11 日的低点上涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40.5%。Stratasys 当天的收盘价是 42.62 美元，比 3 月 17 日突破时上涨了 227.9%。

在刚刚分析过的同一段时期，我们可以看到最近上攻走势中的另一只强劲领先股。这就是网易（Netease.com，代码 NTES），一家总部设在中国的网络公司，为中国的互联网市场开发应用程序、服务及技术。中国经济发展迅速，许多消费者已经使用互联网。网易在美国纳斯达克市场上市交易，而网易所在的网络股正是这一波上升趋势中的领涨行业股之一。图 1-3 和图 1-4 可以让我们进行和 Stratasys 类似的分析。

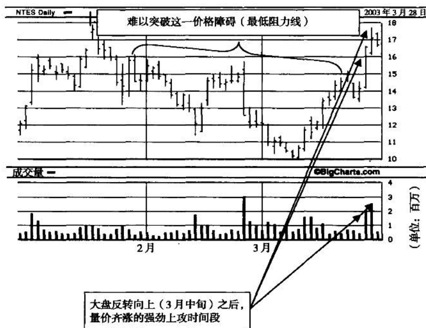


图 1-3　2003 年 1～3 月网易公司的股票行情图

资料来源：www.bigcharts.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

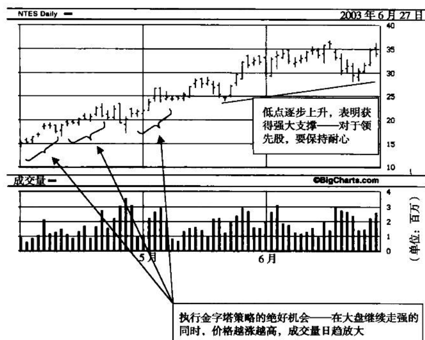


图 1-4 2003 年 4～6 月网易公司的股票行情图

资料来源：www.bigcharts.com。

我们看到，网易的图形与 Stratasys 相似。在大盘展开惊人的上攻之后不久，一只新的领先股携巨量突破阻力区。网易的基本面也非常好。截至 2002 年 12 月 31 日，季报显示，收益增加了 207%，营业额增加 815%。截至 2003 年 3 月 31 日季报显示，收益增加 486%，营业额增加 392%。显然这是一家充满活力的公司，它处在一个日益增长的细分市场，受到了大型机构投资者的青睐，这些机构正在市场新一轮上升中，逐渐补充某只新领先股的仓位。如果在 2003 年 3 月 26 日以 16.60 美元的价格买进网易，6 月 30 日市场收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是36.47美元，上涨了119.7%。而到了9月30日，每股更是涨到55.86美元，与3月突破点的价位相比上涨了236.5%。

随着阅读本书其他股市高手的故事，你会发现，利弗莫尔所采用的策略和守则，大多数其他人也一再采用，并且成为他们在股市中成功的关键。

利用关键点位预测市场运动的时候，要记住，如果价格在超过或是跌破某个关键点位后，价格的运动不像它应该表现的那样，这就是一个必须密切关注的危险信号。

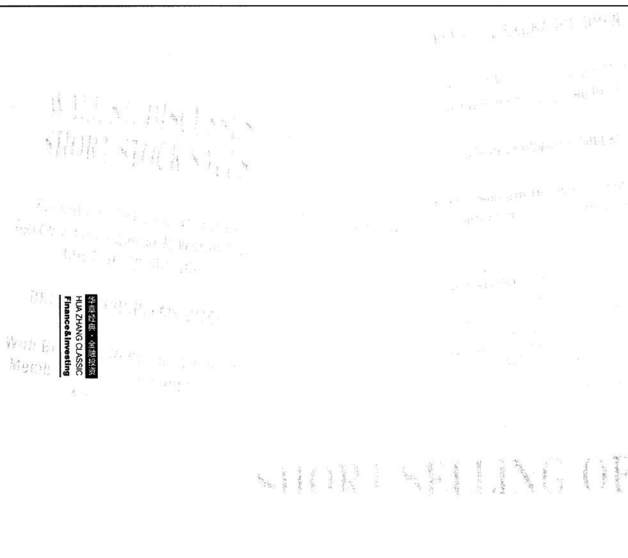
——杰西·利弗莫尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章
Chapter 2

伯纳德·巴鲁克

“……一个人如果有迅速止损的意识，就算十次只做对三四次，也应该能成为富翁。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实博士

伯纳德·巴鲁克 1870 年出生于南卡罗来纳州。1891 年从纽约市立学院毕业后，他进入豪斯曼公司（A. A. Housman & Company），开始了华尔街的职业生涯。这是一家规模很小的经纪公司，他在这里当办公室杂工、跑腿、保养维修员，周薪 5 美元。

为了事业上有所发展，在公司能够升迁，他决定上夜校进修，学习簿记课程。通过学习，他懂得了如何分析一家公司的财务状况。此外，他还开始经常阅读《金融纪事报》（*The Financial Chronicle*）。他坚持涉猎多个主题，千方百计多学习，尤其是财经方面的内容。他还开始了股票操作。当时的保证金率只有 10%（与第 1 章利弗莫尔所处的时代一样），这样，股民在购买股票时，1 美元可以只支付 10 美分。

和大多数人一样，巴鲁克最初的操作，也是先赚了几笔，然后便因缺乏知识、经验、合理的守则和纪律，将所有的利润都赔了进去。早些年间，他在股市艰难打拼，并没有多大进展。他的操作，大多是在统一证券交易所（Consolidated Stock Exchange）凭保证金买进少量的股票，一般每只买 10 股，过手的大部分股票都是工业股和铁路股。他甚至还曾经效法利弗莫尔，在纽约的投机商号试身手。不过，巴鲁克发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，投机商号这种快进快出的方式，他并不是很拿手。

他在股市操作中所犯的第一个重大错误，就是听信了圈外人对一家铁路公司的小道消息。这家公司将修建一条通往Put-in-Bay（伊利湖上的一个岛屿）饭店的电车线路。他大为振奋，甚至还说服自己的父亲也投入了8 000美元。后来，这件事失败了，巴鲁克输掉了投入的每一分钱。尽管父亲信任他，不久又借给他500美元，但因这第一次的重大损失，他有了切身的体验。和大多数人一样，巴鲁克发现，必须赔点钱，才能做得更好。

这次损失给他上了重要的一课，很有价值。他开始分析自己遭受的损失，努力确定是哪些错误导致了亏损。和利弗莫尔一样，这成为他整个操作生涯都恪守的纪律。这种自我分析，还成为他绝佳的学习工具。对巴鲁克来说，亏损的原因变得清晰起来。他认为，大部分亏损，都是源于对自己所投资的股票缺乏了解，例如公司的基本面、公司未来成长的前景和获利的前景等。

> 对任何给你“内幕消息”的人士，无论是理发师、美容师还是餐馆跑堂，都要小心。
>
> ——伯纳德·巴鲁克

他将亏损的另一个原因，归咎于操作超出了自己的财力范围。他发现，依靠微薄的资金是无法致富的，要在股市中取得真正的成功，需要假以时日。就像利弗莫尔所经历的那样，事实向他证明，要在股市取得真正的成功，需要时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着巴鲁克继续操作，继续学习，他开始发现市场真正的运转方式。例如，1893年的恐慌导致了萧条，波及铁路行业，且一直持续到1895年。早在1893年，巴鲁克便已成为所在公司的操盘手。市场萧条，他在替客户进行操作时，不得不比为自己操作更加谨慎。

在此期间，他发现，当经济从萧条期复苏时，是可获巨额经济收益之际。1890年至1900年年初，时时可见经济萧条、衰退，且衰退期比现在要漫长得多。经历了多个经济周期后，巴鲁克看到了恐慌袭击、股价低迷时买入的价值。通过细致观察和亲身体验，他总是知道何时会复苏，何时是伺机而动的良机。不过，和许多人一样，巴鲁克也发现，要学会这点需要时间。

1895年，他的周薪从5美元涨到25美元，然而，徜徉华尔街已经4年，他积累的个人财富却乏善可陈。实际上，工资的上涨，使他的操作变得更加无利可图。他仍然操作过于频繁，一次一次地输得一文不名。每一次的市场波动，都会让他操作得更勤，输得也就更多。这也是利弗莫尔早期曾掉进的陷阱之一。巴鲁克损失惨重，颇为灰心，但他没有退出，发誓要坚持学习。他请求再度提高工资，结果获得了公司1/8的股份。这样，他便成了公司的合伙人，这一年，他25岁。他的工作表现得到了公司最高层的积极肯定，职务扶摇直上。事实上，早年的这些经历，也成了他股市操作的练兵场。甚至作为合伙人第一年所分得的6 000美元红利，他也亏得一分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不剩。

在豪斯曼公司，他还负责替客户公司购买其他公司的控股权。买进大量股票掌握公司控股权后，他的公司从中赚取佣金。几笔交易成功之后，他在豪斯曼的股份增至1/3。

1897 年，巴鲁克经过一番研究，用保证金（on margin）买入 100 股美国制糖公司（American Sugar Refining）的股票。接下来的 6 个月，这只股票一路上涨，他便利用这只股赚的钱补仓。我们在第 1 章已经了解到，这种在股价上涨时补仓的金字塔操作策略，也是利弗莫尔的获利之道。该股不断上涨，巴鲁克就不断买进，同时，密切关注自己的仓位。他小心谨慎，不让收益冲昏了头脑。最终了结时，他净赚 6 万美元。此时，他花费 19 000 美元在纽约证券交易所购买了一个席位，不过，尚未取得所有权，他便送给了一位因经济困难而需要它的亲戚。美国制糖公司股票操作成功，成为巴鲁克股市生涯的转折点。

1899 年，由于豪斯曼公司的成功，巴鲁克又拥有了足够的资金，在纽约证券交易所再次购买了一个席位。这一次花了 39 000 美元。这笔交易让他信心大增，因为他的名字从此进入纽约证券交易所精英之列。当年，豪斯曼公司盈利高达 501 000 美元，他拥有 1/3 的股份，分得 16.7 万美元。似乎，他的事业正一帆风顺，财源滚滚。然而，不久他又听信了他人的小道消息，投入自己的大部分资金，以每股 10 美元的价格购入美国酿酒公司（American Spirits Manufacturing Compa-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ny）的股票。几周之后，这只股票的价格便从1899年6月13日的10.25美元，跌落到6月29日的6.25美元，数周之内，他几乎一贫如洗。对于初尝成功的巴鲁克，这简直就是毁灭性的打击，他一度失去了信心。他从这一次惨败吸取的教训，就是不能听信小道消息或他人的建议购买股票，并且一定要留出现金储备，供将来机会来临时动用。他得出的结论是，原来操作美国制糖公司所取得的成功，以及此次操作美国酿酒公司遭受的失败，两者之间的直接差别在于，一个（盈利）是得益于自己的研究，另一个（亏损）则是由于自己不够努力，没有亲自根据事实资料进行研究。

> 别试着在最低点买股、最高点卖股，这是不可能的，除非你撒谎。
>
> ——伯纳德·巴鲁克

在不断学习中，巴鲁克的交易更加成功，他逐渐把股票交易看成一种投机，这个词源于拉丁文的"speculari"，意思是侦察、观察。按照他的定义，投机者就是研究未来并在未来发生之前采取行动的人。股市成功的关键，就是要眼疾手快。必须在复杂而自相矛盾的详细资料迷宫中搜索，找到重要的事实。此外，还必须能够根据呈现在眼前的事实，冷静、清晰、巧妙地操作。他表示，成功投机人面临的挑战，是如何在处理事实时，让冷冰冰的事实摆脱温热的情感。

巴鲁克常说，他在华尔街的生涯，便是了解人性的漫长过程。他认为，市场是由试图解读未来的各色人等构成，而这些人可能非常情绪化。后来在为西奥多·罗斯福工作时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他对待事实的这条定律，为他赢得了“事实博士”的绰号。

研究是优点

美国酿酒公司这只股票，让巴鲁克损失6万美元，但他迅速纠正自己听信小道消息的错误，通过操作布鲁克林运输公司（Brooklyn Rapid Transit Co.，B. R. T.）赚回6万美元。这一次，他亲自研究，而且，赚回之后，他又重拾信心。

巴鲁克继续操作，1901年做空联合铜业公司（Amalgamated Copper），赚到了迄今为止最大的一笔利润。这一次的赚钱之道，是保持耐心，亲自研究，在证实操作正确时，不急于落袋为安，而是放手让利润滚大。当时，有人称他对市场方向和那只股票的判断是错误的，他置之不理。1901年6月，这只股涨到单价130美元。他通过分析，了解到铜的市场行情看来无法支撑这么高的价格，认为这种高价位不会维持。

1901年7月和8月，股价真的开始下跌。9月6日，麦金利总统遭到暗杀者枪击，昏迷不醒。巴鲁克决定着手做空市场，原因在于，当时国家处于不安定状态，不确定会出什么乱子。他敏锐地考虑到，铜的供应将会超过需求。在最初的做空证明判断正确后，他在这只股票下跌中继续放空。在以每股近60美元了结时，他净赚将近70万美元。这桩交易，还让他相信，自己有能力坚持研究，坚持依靠事实。

很快，他又开始研究路易斯维尔－纳什维尔铁路公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Louisville & Nashville Railroad，L&N）及其利润前景，并买入这只股票。1901年夏天，它的股价不到100美元，此前刚刚发生北太平洋公司（Northern Pacific）的暴跌，该股曾经一路猛涨，随后又狂跌，是造成1901年恐慌的部分原因。他买入L&N，是因为做了分析，而且希望实现拥有并经营一条铁路的儿时梦想。1902年1月，L&N出现强势上涨。他和一群投资者一道，开始购入更多的股份，试图掌握该公司的控股权。然而，他的梦想没有实现，因为他那伙人从未真正控制这家公司，不过，在最终卖出股票时，他获利可观，高达近100万美元。

32岁那年，在进入华尔街5年之后，巴鲁克已经积累了320万美元，并且以成功的投机家的身份在华尔街声誉鹊起。1902年夏天，他将资金从市场抽出，远赴欧洲旅行，思考自己的未来：是继续留在华尔街，还是去攻读医学或法律学位，从事这方面的事业，是他一直考虑的。最后，他决定还是留在华尔街，因为他已经取得过成功，1903年8月，在33岁之际，他退出豪曼斯公司，从此完全依靠自己操作，因为他发现，对他来说，独立操作是成功的关键。

在你买股票之前，找出公司的所有资料，它的管理层、竞争者，它的盈利及增长的可能性。

——伯纳德·巴鲁克

实际上，他发现，自己操作的次数少了，对市场每日的微小波动也关注少了，而是将更多的时间，用来集中研究某些公司和行业富有意义的事业与投资。正是在这时，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事业开始蒸蒸日上，为他赢得了高明的金融家和成功的股市投机家的声誉。

投机家的诞生

这里介绍巴鲁克的一个成功的实例。他曾经开始寻找新的机遇，由于汽车不断普及，他着手分析橡胶公司。在 1903 年所谓“富人的恐慌”（Rich Man's Panic）期间，他开始买入橡胶制品公司（Rubber Goods Manufacturing）的股票。接下来，如果当时有某一类强势产品深受欢迎，他就会寻找连带受益的其他行业。由于这次对橡胶制品公司的买入，他和其他投资人一道组建了大陆橡胶公司（Continental Rubber Company）并成为公司老板。该公司便是后来知名的国际橡胶公司（International Rubber Company）。最后，他售出了自己的股份，获利甚丰。

1904 年年初，巴鲁克听说，Soo Line 公司正计划新建一条西向铁路，以提高自己的小麦运输能力。他进行了广泛的调查和分析后，着手逐步买入，股价在 60 ~ 65 美元之间。一时间流言四起，盛传该公司这条线路的潜力达不到最初的设想。巴鲁克毫不理会这些外部传言。他决定吸取几年前的教训，不受外在影响和观点所左右。小麦获得了大丰收，Soo Line 公司的收入增加了 50%，而每股也蹿到了 110 美元。他继续对这家公司进行分析，再次对它的前景进行预测。这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次，他得出的结论是，这只股票的高价位将得不到支撑。于是，便在暴跌之前卖出。

巴鲁克认为，这次获利，得益于他出色的分析与研究，以及日益丰富的理解股价走势的经验。就股市而言，要能够改变自己的观点，不要在情感上囿于某个方向（熊市或牛市）。从这桩交易中可以看出，巴鲁克是如何通过分析与研究，根据自己深信的事实采取行动的。在认为形势发生转变时，他能够迅速改弦易辙，是在 Soo Line 公司的操作中成功的重要原因。

成功与权力

35 岁时，巴鲁克已经是地地道道的百万富翁，公认的投机家，正逐步赢得成功金融家的美名。他吸取早年间的错误教训，不重蹈覆辙；他刻苦工作，坚持研究与分析，年纪轻轻便赚得了惊人的财富。

巴鲁克顺应市场走势，在 1907 年的崩盘中毫发未损。实际上，他在崩盘期间还贡献出了 200 万美元。其中 150 万美元捐给曼哈顿银行（Bank of Manhattan），帮助化解崩盘引发的流通风险，另外 50 万美元借给犹他铜业公司（Utah Copper Company）发工资，帮助它不至于停业。

巴鲁克游走华尔街，进行各种交易，对许多商界领导人物的个性了如指掌。后来在战时的事业中，他曾不得不与这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些人打交道。华尔街的经验，对他全部的事业乃至整个人生，都大有裨益。他的父亲是一位知名的医生，对他的生活产生了重大影响，他一直思考着要离开华尔街，追求更加高尚的事业，而不是仅仅靠股票交易赚钱。

作为一名成功的商界人士，他拥有众多的社会关系。第一次世界大战爆发时，他离开华尔街，借助这些关系进入了政府部门。他曾经担任过战时工业委员会主席，曾被威尔逊总统召请到巴黎，协助起草和平条约。在威尔逊总统请他就职战时工业委员会之际，他卖出了证券交易所的席位，清空了所持可能从政府合同得利的公司的所有股票，以避免出现利益冲突。

第一次世界大战后，他继续担任公职。从中，他发现，较之股票交易和赚钱，担任公职更让自己获得满足。第一次世界大战中积累的经验，改变了他的想法。他进入了国防委员会（Council of National Defense）咨询委员会，负责为美国的储备计划筹集原材料。后来，他还在西奥多·罗斯福总统治下担任公职。他名声显赫，能力出众，为许多当权者提供咨询服务。实际上，他曾经被4届政府委任公职，担任过6位总统的咨询顾问。另一个高级职务，是1946年任联合国原子能委员会美国代表团团长。

尽管据称，他进入政府部门时即停止了在华尔街的交易，但实际上，他一直在关注着市场，观察着市场，也在进行操作，只不过没有占用他全部的精力而已。似乎，在股市交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和为国效力之间保持平衡，才是他满意的状态。按大部分标准，他都是股市的大户，因为他的交易记录显示，1925年（股市强劲的一年），他的盈利交易赚了140多万美元，而亏损交易却只略高于415 000美元。注意，较之收益，他成功地将亏损的交易保持在可控制的范围内。在1926年风云变幻的市场，他还成功地净赚457 000美元。

1928年，市场扶摇直上，巴鲁克将办公室搬至华尔街附近。他非常看好20世纪20年代中期至末期美国的商业气候。1928年和1929年这两年，投机风气盛行，股价飞涨，巴鲁克积极参与。据他自述，他在崩盘前就几乎已经出场，表示自己当时已经对几乎一路扶摇直上的股价感到惴惴不安。据说，他在1929年10月看到市场已经到达顶部，尽管交易记录显示，即使在市场发生首次暴跌之后，当年整个10月期间，他仍在买入股票。1929年的交易记录的确显示，他的盈利超过615 000美元（不过，年底时尚未卖出的股票的情况没有得到反映）。

> *定期有计划地检查你的投资，看看有什么新的发展可能改变你的想法。*
>
> ——伯纳德·巴鲁克

市场第一次大跌之后，巴鲁克似乎更加相信，最坏的局面已经结束。他一直非常看好美国的经济前景，曾对多人提及，金融风暴已经过去。而事实上，最坏的局面远未结束，萧条期仍将久拖下去。据估计，在1929年市场到达顶部之际，巴鲁克的净资产约2 500万美元。1929年9月3日，市场到达顶部时为381.17点，1932年7月8日市场最终触底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时为41.22点。不过，从1929年年底一直持续到1932年年中的股市大跌，似乎并未对他构成严重影响。他的生活方式没有多大改变，依旧度假，依旧进行政治捐款，如此等等，都支持了上述猜测。

甚至在20世纪50年代中期，据说80多岁高龄的巴鲁克仍在给营业员打电话，一次下单就多达1万股，他仍会连续数小时察看行情。而且，此时仍有不少人请他评论市场。他一般都会表示，没有人能预测股市，他当然也不会去尝试。

在整个职业生涯中，巴鲁克精于管理所获得的财富，并且在20世纪40年代末，他开始慷慨解囊，捐助高等学府和医疗机构，以此纪念毕生从医的父亲及其对医学事业的贡献。这些捐赠，推动了医学的研究和进步。在金融方面取得了惊人成功后，他还在南卡罗来纳州购置了著名的赫布考（Hobcaw）地产。他在那里拥有17 000英亩土地，多位美国总统和其他要人纷纷前往做客。据称，他身后留下的这份地产价值1 400万美元，他终身向多项事业捐献近达2 000万美元。

巴鲁克曾撰写了《在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传》（*My Own Story*）[⊖]，该书1957年出版后即风靡一时。他的一生充实，满足，富有价值。逝于1965年，终年94岁。

⊖ 此书已由机械工业出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴鲁克获利之道

巴鲁克采用了高明的市场之道。他信奉的技巧之一，就是要对自己诚实，做好做错与做对的次数相同的心理准备。他常被引用的一段话就是："没有一位投机者每次都能做对。实际上，有一半的次数做对，已经是很高的命中率了。如果做错能迅速止损，就是十次只做对三四次，应该也能够致富。"

他还曾谈及，卖出股票时应考虑"安睡点"，这是别人告诉他的方法。也就是说，如果股票让你担心得夜不成寐，就应该卖掉。你需要借助潜意识卖出它们，终结无谓的烦恼。

做好功课，抓住事实

和利弗莫尔一样，巴鲁克也相信，股市的真正成功之道，就是要全力投入。由于挑战极为严峻，必须全神贯注。他认为，做股票要成功，与当医生和律师毫无二致。你真的必须投入全部的时间去研究。股市与其他任何值得追求的事业一样，都需要最高度的警觉。

他认为，股票市场只能反映经济状态，而不会决定经济状况。理解这点，顺应这点，是必备的技能。他相信，股价反映的是经济实情，而牛市高价所反映的过分乐观，甚至比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悲观更为危险，原因在于，人们这时会失去警惕性。对此，他在20世纪20年代中期至末期有过切身的体会。也就是说，在高效率市场中，熊市与牛市同等重要，因为熊市会抵制乐观情绪，起到平衡市场的作用。这方面需要掌握的技巧，是了解你正身处何种环境。和利弗莫尔一样，巴鲁克也会根据当时市场的形势，做多或做空。这种灵活的方式行之有效，因为无论是做多还是做空，他都能够盈利。

巴鲁克在实践中发现，要想投机成功，必须能够迅速反应市场的瞬息变化。他懂得，一旦推动市场趋势的思维惯性发生断裂，牛市就会迅速崩溃急转直下。这时，顺应市场的能力便意义重大。他相信，没有什么投资是保险的，不能指望某项投资绝对正确或一成不变。为此，投机者应善于应变，因为市场总是日新月异。

在股市，历史一再重演。基本上，股市反映的是当前经济活动及对未来经济活动的预期。因此，关键是要顺应行业与企业的变化，了解是否有新行业诞生，是否有何现有行业正得到改善。

别买太多股票，最好别超过10只股票，以保证你能够仔细地观察它们。

——伯纳德·巴鲁克

例如在1898年，上市公司股票中，60%属于铁路行业的大企业。到1914年，这个比例下降到40%。而到了1925年，则下降到17%，1957年，铁路股票更是只占所有股票的13%。今天，铁路股当然仅仅只有几只，在纽约证交所上市的所有股票中，更是只占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极少的比例。今天的股市包含许多新兴行业，如生物技术、半导体、电子及其他众多的领先科技行业。这证明，市场总处在变化之中，总在适应新观点，适应创新。股票问世以来，最精明的交易人都懂得如何顺应变化，因为市场始终在提供层出不穷的新机会。

巴鲁克相信，人们的行为，源于奇怪的从众心理。正如J. P. 摩根所言，“思维惯性”涉及的是大众对事件的反应。在这些事件中，教育背景与个人地位没有优势。大众的反应，曾经在20世纪20年代末期导致股价疯狂地上涨，最后导致大崩盘。因此，无论你的智商有多高，无论你在其他行业获得了什么样的地位，在市场中都没有关系，股市走势与入市者无关，实际上股市并不在乎你是什么样的人。了解心理学，了解它对股市的影响，是巴鲁克追求利润中的重要发现。

巴鲁克还懂得，推动股价的因素，是人们对种种经济力量及事件变化的反应，既包括眼前，也包括预期。股票操作成功的关键，在于是否能够摆脱自身情绪的影响。他和大多数人一样，也曾难以摆脱情绪的困扰，但最终，通过亲身实践与恪守交易守则，他学会了如何控制自己的情绪。不能控制自我情绪，在股市中成功盈利的机会微乎其微。

巴鲁克将股市看成温度计，经济环境则如同人的体温。市场不会促成经济周期，仅仅只会反映经济周期，反映入市者对经济状态与未来的判断。他相信，经济形势走强的关键，是强大的国防与良好的国家信誉。理解股市与经济之间的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系，理解市场如何运转，这两项能力，是在股市中生存与成功的必要条件。

巴鲁克信奉判断与思考。他相信，缺乏判断与思考的信息，价值寥寥。他还认为，要做出正确的判断，必须掌握全局，抓住核心。他还将机敏的素质与不偏不倚的判断，看成股市成功的关键。

他认为，许多人在股市亏损的根本原因在于，他们认为不经过努力就能在股市中赚钱。他相信，大多数人将股市看做不费吹灰之力--夜暴富的地方，是奇迹诞生之地。然而，他证实，不付出股市所要求的牺牲，就别指望致富。当市场为他带来利润，当市场一路走势如他所料时，他依然确保自己更加谦逊。这种能屈能伸的品质，为他提供了一种平衡，从而，他能够审慎行事，做出正确的操作决策。

量身定制的纪律

早期多次失利之后，巴鲁克开始养成严于律己的操作方式。他的首要纪律，就是绝不根据小道消息或内幕购买股票。早期，他曾因依靠这类消息遭受损失，其中，美国酿酒公司的操作使他损失惨重。自此，他坚持只依靠冰冷而确凿的事实。他深信，一定要亲自研究，尽己所能去了解公司的一切，了解它的管理层、竞争对手、收益、未来成长潜力等。必须自力更生和独立思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴鲁克相信，在采取行动投入辛苦钱之前，一定要掌握事实。他告诫，那些最不可能懂股票的人以专家自居透露小道消息时，千万要当心。他忆及，1929年年底的某一天，一名定期受他施舍的乞丐告诉他，自己有股票小道消息。人们爱将此事与约瑟夫·肯尼迪（Joseph P. Kennedy）的经历进行类比。约瑟夫·肯尼迪是美国前总统约翰·肯尼迪的父亲，20世纪20年代一位非常成功的股票投机家。据说，1929年，在股市崩盘前的大涨中，一名擦鞋童曾向他透露过股市小道消息。肯尼迪认定，如果连擦鞋童都已经成为股市专家提出购买建议，市场必定已经接近顶部。也就是说，如果人人都已经投资股市，如果所有需求都已得到满足，则股价已经不再有继续上涨的空间。当然，乞丐向巴鲁克提建议，和鞋童向肯尼迪透露小道消息，碰巧都发生在1929年大崩盘之前。他俩无一不是在崩盘之前，就已经对许多股票进行平仓，而大多数人的投资，却遭到了毁灭性的打击。

> 学习快速干净地止损。别希望自己每次都正确。如果犯了错，越快止损越好。
>
> ——伯纳德·巴鲁克

巴鲁克认为，股市交易不能过于分散投资，最好只买少数几只股票，密切关注。他认为，一个人不可能同时知道太多股票的所有相关事实资料。他发现，集中精力，也是他在市场中成功的关键技能之一。他相信，投身股市，就要专心致志，不能一心二用。他认为，一个人不可能在许多方面都是专家。他喜欢专注于一件事，完善这件事，做好这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件事。

与利弗莫尔一样，巴鲁克会对所有的操作进行分析，探讨自己的操作方法是否需要改变。他还通过分析发现自己所犯的错误，从而避免将来重蹈覆辙。这一点，他在交易初期便已身体力行。为了彻底分析，不受干扰，他不时尽可能地远离市场。必要时，他会清空仓位，离开纽约。实际上，每年夏天，他都远赴欧洲度假。彻底逃离市场活动，停下来反思自己过去的交易，往往有益于心理健康。利弗莫尔也曾发现，这种远离市场的时间弥足珍贵，他会经常休假远遁，充电后再回到市场。对巴鲁克来说，离开市场的时间至关重要，因为他可以恢复心灵的平静，专心反省过去的操作。

从早期操作美国酿酒公司的失误中，巴鲁克形成了一条纪律，那就是，绝不要投入所有的资金，要在手中保留充足的储备金。这样做，是为了避免孤注一掷，在市场于己不利时招致破产。在市场下滑到底部时尤其需要储备金，以便在市场上攻时得益，因为他知道，这一刻早晚会到来。这样，他就有资金抓住新的机遇。

巴鲁克知道，勤奋必有回报，他克己自律，完成手头的任务。他知道，要掌握正确的信息，进行高明的操作，需要艰苦的工作。市场需要清醒的头脑，而他，尽了自己的最大努力。

通过亲身实践，他发现，关于自己的仓位与操作，最好三缄其口，他还相信，最好是独立操作。他当初决定退出豪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯曼公司单干，是因为他认为，独立操作、专心致志，才能获得最大利润。

通过多年的操作，他发现，早期所犯的两次损失惨重的错误，是大多数投资者都要犯的错误，即：

- 对公司的管理、收益、前景及未来增长潜力知之甚少。
- 交易往往超出自己的财力。

正是上述错误，导致他多次输得精光。他发誓要管住自己，吸取教训，也正因为如此，他致力于对自己有意投资的公司开展广泛的研究。

巴鲁克能看懂金融统计数据，这非常有助于他在研究时理解公司的基本面。今天，我们常说，巴鲁克更侧重于基本面，而不是技术面。在评估某家公司的基本面和总体情况时，他往往考虑三大方面：

- 公司的实际资产。现金与不动产。
- 必须提供或生产某种市场需要的服务或产品。
- 必须具备良好的管理。

他在进场操作前，总会严格审查公司，尤其是其管理情况和财务前景。

事实与守则

巴鲁克严守纪律，他往往埋头研究，认准事实，而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结出长长的交易规则目录。不过，他表示，他的确制定并遵守的一条规则，就是必须迅速止损，这是实践得出的真知。本书中其他股市高手同样也认识到，这条至关重要的守则，可以保护自己的资金，从而能够终身积累财富。

巴鲁克还多次在价格上涨中卖出股票，1929 年便屡屡如是。就在硫黄业股票到达顶部之前，他将持有的 121 000 份股票卖出。1929 年 10 月崩盘之际，他已经全部抛出这类股票。他能守住财富的原因之一，就是能够做到在上涨中卖出。他相信，没有人能够在顶部卖出、在底部买入。这种尤其是在多年的实践中培养出来的"感觉"，往往促使他在感到股价过高时即刻卖出。似乎，他并没有什么具体的规则来判定何时股价过高，而是他更多地培养了一种感觉，一种细致研究市场、多年操作和顺应市场所形成的感觉。

他遵循的另一条规则，则来源于早期所犯的交易错误，这些错误让他付出了代价。1906 年进入商品期货市场购买咖啡，他就是在犯错误（他并不了解咖啡，这是第一个错误），当价格下跌时，他被告知要坚持（另一个错误：听信他人）。于是他一直按兵不动，眼看着咖啡一路跌下去。当时，他还犯了一个错误，就是在加拿大太平洋公司（Canadian Pacific）的股票正不断赚钱之际，出掉了持有的大量这只股票。而他之所以这样做，正是为了筹到更多的保证金，好去购买咖啡期货。最终卖出咖啡期货时，他的损失几达 70 万美元。据报，这笔交易之后，巴鲁克身体一时颇不舒服。他下定决心，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再也不操作自己不了解的东西，一定要及时止损，盈利的不要急于了结。他还认识到，某些事情，如那次购买咖啡期货的经历，会对入市者的信心造成多么破坏性的打击。

巴鲁克始终相信，较之正确买入股票，正确卖出股票要困难得多。他表示，由于操作中存在情感因素，如果一只股票上扬，一般的投资者会继续持有，因为他们希望获得更多收益——这就是贪婪。如果一只股票下跌，他还会抱牢不放，期待能够回升，至少在卖出时不赚不赔——这就是侥幸。巴鲁克尽力避免这些情感对他产生的影响，而这样的影响，可能是破坏性的。他的规则，就是在股票上升的过程中卖出，如果下跌，就迅速出掉认赔。

永远持有一部分现金，不要将钱全部投入股市。

——伯纳德·巴鲁克

1928 年，他曾数次在市场攀升到新高时卖出。随着股价一路上扬，他又回到市场，买入更多。这种操作方式证明，跟着市场走，而不是跟着个人对市场的感觉走，是多么重要。截至 1929 年 8 月，市场上涨如此之快，以致巴鲁克常常今天买入强势股票，明天就卖出。他的操作守则，就是依靠判断力与市场走势来指导自己的行为。

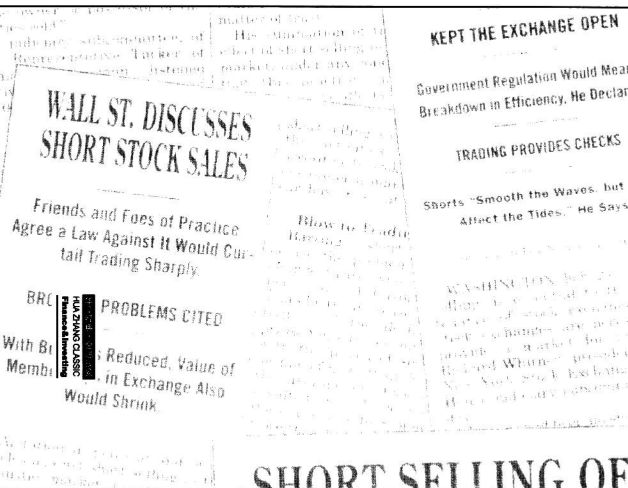
巴鲁克在整个职业生涯中，都严格遵循自己制定的策略，在操作中严守纪律，从而成为商界巨富名流，随后又为国效力，成为美国总统信赖的顾问，实现了人生的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
Chapter 3

杰拉尔德·勒伯

“人人都了解的东西，就没什么了解的价值。


WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply

PROBLEMS CITED

...s Reduced, Value of ... in Exchange Also Would Shrink

KEPT THE EXCHANGE OPEN

Government Regulation Would Mea... Breakdown in Efficiency, He Declar...

TRADING PROVIDES CHECKS

Shorts "Smooth the Waves, but ... Affect the Tides," He Says

SHORT SELLING OF

HUA ZHANG CLASSIC Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线高手

杰拉尔德·勒伯（Gerald M. Loeb）出生于1899年。1921年，在任职旧金山一家经纪公司债券部门期间，他开始了投资生涯。由于对销售兴趣不大，他便尽其所能进行投机、投资、货币、房地产和经济学方面的阅读。他的原始资金，是从父亲那里继承的13 000美元的遗产。随着对股票交易的兴趣日增，他还发现自己热衷写作，便撰写了一些金融统计和债券方面的短文，1921年年底他的这些得以发表。

1923年，勒伯的个人资产遭到了重大损失。和本书前文所介绍的其他人那样，他汲取这次教训，在错误中学习，后来取得了成功。随后，他在美国赫顿证券公司（E. F. Hutton & Co.）谋得了股票经纪人一职，于1924年搬到了纽约，最终成为那里的合伙人。1962年，赫顿公司改组成为股份公司，勒伯担任董事会副主席。

他的文章被美国著名财经周刊《巴伦周刊》（*Barron's*）、《华尔街日报》和《投资者杂志》（*Inverstor Magazine*）刊登在显著的位置，他成为知名的报纸专栏作家和市场撰稿人。1935年，他撰写了《投资存亡战》（*Battle for Investment Survival*）一书，大受欢迎。该书首印即售出20多万册，1957年又应读者要求修订再版。1965年，勒伯再次修订了此书，补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充了一些信息，不过，1935年首印时的基本策略实际上并无改变。

当《投资存亡战》正要摆上书架之际，另一部深受欢迎的投资著作也即将问世。这便是本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）的《证券分析》一书，它被视为买入并持有投资者的圣经，而格雷厄姆本人，则被奉为价值投资之父。

在市场上，格雷厄姆和勒伯的方式可谓针锋相对。哪种投资方式更加精明、更加有利可图？他俩风格不同，所持观点完全相反。尽管多年来，成功的价值投资者（value investor）不少，其中最著名的当属沃伦·巴菲特（Warren Buffett），但勒伯本人同样也在有生之年从股市中积累了大量的财富。

许多人认为，鉴于巴菲特投资股票和公司的风格及其多年持有的特点，他更像是长期投资者，至于勒伯，则更多地将股市看做战场。正如他那本知名著作书名所言，他相信，利润之战风险实在太大，因而不能长期持有股票。这种观点，是他在多年的投资中逐渐形成的。他曾亲历1929年的大崩盘，其中的一桩桩事件向他证明，一味持有股票，忽视了卖出，可能会给投资组合带来毁灭性的后果。

> 形成证券市场形态的唯一的但非常重要的因素就是公众心理。
>
> ——杰拉尔德·勒伯

据勒伯所言，他在崩盘前便已基本离场。凭借敏锐的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市嗅觉，他发现，1929 年的股市，实际上在大崩盘开始前将近两个月的 9 月 3 日，即已达到最高点。大崩盘的经历，使勒伯在后来成为短线交易者，而非长期投资者。实际上，他在 1971 年又出版了《股市利润之战》（*The Battle for Stock Market Profits*）一书；尽管与第一本书事隔 36 年之久，但他仍一如既往，视股市为战场。

他的风格，就是利用市场趋势，在关键点买入和卖出，迅速获利，及时止损。他认为，大多数人对市场缺乏思考，不予研究，至少没有达到应有的程度。和巴鲁克一样，勒伯相信，大多数人都把股市当做迅速致富的途径。他认为，这便是他们在股票投机中遭到失败的原因，这种观点与利弗莫尔和巴鲁克对投资者心里的感受，如出一辙。这三人均相信，正是这种对股市的天真看法，导致了大多数投资者的失败。

勒伯还相信，善于在实践中学习，是成功的股市投机者与众不同的地方。这些优秀的人士坚持不懈地从失败中吸取教训，因而，正是他们的实践，最终在他们的交易生涯中一路回报了丰厚的利润。

50 多年投资战场的打拼，毕生获得成功与财富，杰拉尔德·勒伯被誉为股市顶级高手之一，可谓实至名归。市场经历了一个又一个不同的周期，他经受住了时间的考验。遗憾的是，他的书籍和文章并没有具体指出，是哪些交易为他赚取了财富。不过，他详细地介绍了自己的成功法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

 成功秘诀

勒伯相信，最优秀的股市投机者需要特定的技巧和知识，方有出色的成果。他所信奉的是，要沉住气，循序渐进。他指出，要评估自己的优势与不足，而这又需要了解自我及自己的局限。

与此前的利弗莫尔和巴鲁克一样，勒伯也对投机做出了定义，将投机与投资区别开来。他表示，投机是认真研究事实，通过学习与实践降低风险。随着市场经验的增加，这种经验的价值就会转化成一种理解，而这种理解则能让人懂得，市场中什么行得通，什么行不通。在股市中，事实行得通，顶级高手都明白这一点。

> 过去40年中，我在华尔街上所学到的最重要的事情是认识到每个人都是那么的无知，而且自己也是那么的无知。
>
> ——杰拉尔德·勒伯

勒伯与巴鲁克曾出入同一时期的股市，因而两人得以相识。巴鲁克曾经写信给他表示："你掌握了事实后，就要反省自己是否存在偏见，然后再做出自己的判断。"前文曾提及，巴鲁克使用了"投机"一词，因为他认为，没有安全的投资。对他来说，成功的秘诀，就是专注和勤奋。而勒伯则确信，想要积累资金，就必须投机，而不是投资。投资是把钱放进去，等待回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机则是对未来的各种可能性进行睿智的估计，适当冒险。他还认为，借助深入的理解、大量的观察与研究，不是仅仅买入基本面良好的股票并永久持有，而是随时把握市场变化并为我所用，就可以取得巨大的成功。

迅速反应与纪律带来利益

勒伯相信，较之长期投资，短线交易（6～18个月）的利润要丰厚得多，原因在于，短线交易会迫使你在正确的时间买入正确的股票。他认为，预测将来某个时刻市场会有何种表现，几乎是不可能的。这好比天气预报，预测明天或后天的天气比较容易，预测几个月后的却并非易事。对市场的这种看法，促使勒伯只做短线。他经常随市场的变化，杀进或离开股市。

对勒伯来说，市场各种不断变化的因素也非常重要，原因在于，越早发现市场趋势的变化，密切观察，适当行动，将这些趋势变化为我所用，能实现的利润就越多。由于市场能够真正反映投资者对供需的预期，且很多市场参与者对这些预期的看法可能各不相同，因而，价格走势始终处于动态变化之中。赚取真正丰厚的利润而非普通利润的能力，便是能够捕捉到更加富有意义的变化，在适当的时间范围内采取相应的行动。

随机应变，还是投机者生活的一种关键技能。有了发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化、随机应变的能力，成果就会大幅增强，原因在于，尽管股票和市场的周期的确要遵循一定的模式，这种周期仍始终在改变。虽然随机应变对于很多人来说并不易做到，但是，这一点在优秀股票交易者的生活中，却发挥着至关重要的作用。能够理解过去的变化，同样也是一种重要的能力，因为市场已经证明，特定的模式会随着时间的推移反复重演。

勒伯毕生都在勤奋工作，他相信，要取得成功，就需要努力工作。他还相信，要做好短线，就需要全神贯注，全力以赴，这与他之前的利弗莫尔和巴鲁克的观点正好相同。

与利弗莫尔相似，勒伯也靠看行情进行股票交易。他相信，一个人在股市的成败，与运气无关。相反，带来成功的，是知识与杰出的能力。投入了多少时间来理解市场，将与结果直接相关。他认为，必须像其他职业和事业一样，对市场进行研究。他相信，只有极少人能在股市交易中取得巨大成功，与在其他任何领域一样，达到最高级别的也只是极少数人，无论是医学、运动、音乐、科学，还是其他任何领域，莫不如此。

成功的投机需要的最佳素质，是知识、经验和判断力。勒伯发现，最优秀的股市高手，通常也是心理学家，而表现最差的往往是会计师。会计师的交易业绩通常很糟糕，这源于他们受到的培训。例如，会计师一般会根据特定的市盈率或票面价值，来对某只股票进行价值判断。特定的（通常较低）市盈率，他们可能认为，表明股价可能较低，应被视为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以考虑买入的股票。不过，勒伯相信，市场的运转，其实并不遵循这种科学道理。仅仅依据某套计算公式可能表明某只股票应买入，并不一定意味着这种买入随后的供求关系会反映这种价值。正如勒伯所示，这种想法会导致损失大量的利润。勒伯主张，交易必须考虑市场行为，不应仅仅考虑自己对市场的设想。你可能以为某些市盈率低的股票应该买入，因为公式计算的结果表明，这些股票的价值被低估了，但市场的想法和行为可能并非如此。如果你仅仅根据某个估值公式来购买这些股票，买入后市场却对它们的价值做出不同的判断，而在股价下跌之后仍相信自己的公式正确无误，不及时止损，那么，你就将遭受巨大损失。

勒伯并不相信模拟交易（paper trading），因为他认为，这样的交易缺乏感情成分，而这正是最难克服的。当你进行模拟交易，而不是实打实地将辛苦赚到的金钱投入时，根本就不会存在同样的情感问题。

> 我认真、广泛地观察过一个完整的股市周期中专业机构管理的大规模委托投资的表现，他们中能做到最好的，也就是在牛市时稍微跑赢大盘，熊市时比大盘跌得少一些。
>
> ——杰拉尔德·勒伯

他注意到，心理影响在对市场进行估值时发挥着重要的作用。他向我们表明，股票创新高之时，往往是预计该股可能将达到最高价值的人数最多之时，而不一定是该公司真正实现最高收益或达到最高价值之际。和前人一样，他认为，感情需要控制，不应在交易决策中起作用。相反，交易决策所依据的，应是机会的大小，而不是期望与梦想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要利用这些现象，成功的交易员需要依据可靠的交易法则而非情感。

他注意到，股票以及上市公司，其行为与人类如出一辙。股票和人一样，都要经历幼稚期、成长期、成熟期和衰退期这些阶段。交易的关键，就是要弄清某只股票正处于哪个阶段，并抓住机遇。这就需要深刻了解市场心理学。获利最高的关键点是成长期。因为定价的是人，价格背后是利润，因而，利润是由人确定的。人们的行为以及利润，最终将推动股价或起或落。

鉴于人的因素对市场影响如此之大，勒伯学着去做一名心理学者，而不当分析师。例如，他在 1927 年所持有的每一只股票，都是根据基本面买入的。即便如此，经过全面分析，他认为这些股票被高估，于是便把它们卖出，之后，这些股票价格一路攀升。由于继续上涨，且市场处于牛市，他又买了回来。市场心理学告诉他，投资者在疯狂买入，而按照那些传统的分析工具所示，人们本该退出市场，因为历史估价模型并不支持现有的高价。这教会他明白，“走极端”和“从众心理”是如何发挥作用的，在股市尤其如此。他还注意到，当涉及股票是被高估还是低估时，他自己的想法是多么的微不足道，因为市场自会得出自己的结论。

勒伯认为，要在复杂的市场环境中取得成功，应具备的关键素质为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 才智
- 懂得人类的心理
- 只以客观为依据的眼力
- 天生的敏锐
- 独创性与逻辑性

同样重要的一点，是应了解自己的思维方式，认识到牛市可能给你的思维带来的危险，例如：

- 自认为比别人聪明
- 方式变得激进

他发现，巨大的成功，可能导致过于自信，如果不加以控制，可能带来重大的损失。保持自信很重要，在大多数时候都缺乏确定性的股市，所以自信尤其如此。不过，勒伯觉得，要避免失控，自信适度也很重要。当然，这需要强大的自律与自控。

此外，如果不了解市场处于哪个阶段，哪个周期，也可能出现严重的危险。大多数情况下，只有在牛市启动后很久，大多数投资者和交易者才认识到。而大多数牛市结束之际，人人都还处于兴奋状态，市场被严重高估。要想在市场中保持领先，做到及

> 比起那些半路出家的仓促入市者，在投资前从各个角度仔细研究过股市的种种风险和机会的投资人更可能获得成功。
>
> ——杰拉尔德·勒伯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时分析市场的动向与方向，关键是要准确判断市场处于何种阶段。要在市场方向改变时随时做出反应，成为首批发现变化的人物，就需要保持敏锐。

勒伯懂得，要想取得成功，必须将价格与量能当做关键的决定因素。毕竟，量能是确定需求的因素，因而，它是说明两者之间的平衡与关系及相互作用的关键。

勒伯认为，要成为真正的最成功人士，需要：

- 志向远大：拥有宏伟的目标
- 控制风险
- 不怕资金闲置，保持耐心

勒伯更多地将股市看成一门艺术，而非学科。股市也很复杂，原因于美国和世界各地的经济非常复杂，参与者众多。这更支持了他的坚定判断，即要在市场中取得成功，需要全身心地投入，坚持不断地研究。

最优秀的投机者凭自己的能力，了解并掌握一种独特的理解技巧，即如何利用自己的知识和他人的信息谋利。他们的知觉与判断力告诉他们何时要积极参与，何时应该冷静旁观。他们能“感觉”到何时应勇往直前，何时应主动撤退，何时应该补仓，何时应该尽力止损（cut losses shorter and shorter）。他们知道何时应该耐心等待，何时应该抓紧时间，何时应该进场，何时应该撤离，何时应该相信自己的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战场纪律

勒伯相信，要在股市中长期获胜，纪律非常重要。毕竟，投资战场需要严格遵守合理的纪律。

勒伯首要的战略，是了解并理解当前市场的总体趋势。一旦你对市场处于哪个阶段有了正确的感觉，就可以按买卖股票的法则行事。

成功的投资者与他人最显著的差别之一，就是能够做到自律，在市场出问题时出逃，而不是坚持在危险的市场继续恋战。这需要强大的自我控制能力，而这种能力，也是成功交易者的一种重要的财富。许多人发现，交易过滥（overtrading），尤其是逆市而行的交易，是一种失败的战略。勒伯认为，在熊市什么也不做，也胜于冒险犯错。在牛市，通常恰恰相反。下一轮反弹时没有现金可用，可能会产生巨大的机会成本。

如果市场成交不大，没有表现出明确的预兆，如果消息是决定性的因素，如战争，他就会什么都不做，持币观望。如果在这样的环境下介入，也只是小额的交易。重要的一点，是手头要有资金，因为很难知道下一轮上攻何时会到来。在市场之外持币观望，能让你的信心与感情无损。勒伯会长期持币观望，只待适当时机。他任何时候都会只持有少数几只股票。这样，他就可以集中精力，密切关注。他留着现金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是为了用做将来买入的武器。必须随时准备好，等待下一次机会到来时启用。

勒伯信奉集中，不主张分散。他坚信，绝不能过度分散。他认为，最好集中于几只股票，密切关注。他常说："把鸡蛋全部放在一个篮子里，牢牢盯住。"他觉得，将资产分散到太多种类的投资上产生的效果，不如尽力集中、关注、了解自己的股票所产生的效果。

这种想法与当时乃至今日其他盛行的建议相悖。勒伯还相信，一个人经验越多，越成功，就越不应该分散投资。他所赚的所有金钱、取得的所有成功，都是集中介入当时的几只领涨股（leader），密切关注它们的一举一动。这同样又是一条需要严格执行的纪律，在许多股票价格扶摇直上的大牛市中，尤其应该如此。不过，正如勒伯自己的经验所教会他的那样，大钱都是靠领涨股赚到的。

勒伯相信，入市者应为自己定下很高的收益目标，例如，在6~18个月实现资金翻倍。他相信，最优秀的投机者希望在股市中赚到大钱。你必须要求自己定下最高标准的目标，不过，需要评估风险，并把风险降到最低。他相信，指标是为了赚大钱，而不是为了"收入"回报。这种收益与他在任何时候都只持有或只炒几只股票这种策略有关。这种策略，迫使你集中关注几个问题，充分了解，适当掌握买入时机，将风险降至最低。

> 股市最重要的因素就是士气。
>
> ——杰拉尔德·勒伯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一条关键的纪律，是根据事实评估你的交易。这一点，我们在前文利弗莫尔和巴鲁克那里看到了，也将在后文的达瓦斯和欧奈尔那里看到。勒伯经常审视自己失算的交易，不断学习，避免将来再犯同样的错误。重点关注自己的失败，是明确的成功之道。弄清楚自己的错误，是交易成功的关键。勒伯经常在交易前写下自己做出这笔交易的理由。这会约束他，避免冲动性交易。他写下一笔交易的优点与不足，以及自己预计今后会收益多少。这还有助于他的卖出。他相信，如果你记下了买入的原因，那么，如果那只股票没有产生预期结果，或者后来发生了变化，那就是你卖出所需要的唯一理由。缺乏这种自律的前瞻性程序，就是许多人失利的重大原因。他们径直忽视了最初买入这只股票的理由，当这些理由已经被证明不再合理，却不卖出。他把这称之为自己的“主导理由”（ruling reason）。他列出了买入某只股票的理由，包括：

- 基本面
- 估价与趋势（市盈率、历史增长率）
- 目标与风险
- 总体信息

这些理由有助于他克服冲动性买入，因为他会自律，遵循自己的推理法则。

由于勒伯相信，所有证券都具有投机性，都有风险，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为，交易者需要有能力自己进行分析，做出自己的决断。你不应听任何他人的意见或窍门，而只能依靠自己的判断。你需要有能力判断市场周期。你需要有能力在总的市场背景下判断自己的股票。你还需要有能力决定，市场是处于集中阶段、分散阶段，还是某个中间阶段。

他相信，交易是否成功要用三方面来衡量：

- 风险
- 回报
- 连贯性

问题的关键，是如何控制风险，在保持自己的法则与策略连贯性的基础上，寻求最高收益。当你从错误中汲取教训，就会形成行之有效的法则。重要的是，在找到什么有效，什么无效时，应对自己的法则进行调整和补充，不过，在每一个不同的周期不断改变策略，同样也很重要。例如，某一天进行价值型投资毫无益处，则另一天则是做成长型投资毫无益处。

勒伯的卖出法则有一个基本前提，即理由充分时，一定要结束交易。这一纪律通常将短线交易者与长线投资者相区分。不要忽视有效的市场卖出信号，而仅仅因为自认为是长期投资者就继续持有。持有这种理念可能会付出高昂的代价（就像自 2000 年春开始的大熊市以来我们所看到的那样）。那些投资者忽视了市场的典型卖出信号，继续持有，或者现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍在持有那些已经下跌的领涨股，这些人无疑付出了巨大的代价，因为他们的总体资金在过去几年内急剧减少。

勒伯也不会仅仅根据税收因素来卖出股票。更加明智和有利可图的方法，是在股票或市场发出卖出信号时卖出，然后根据所得获得收益交纳利润，而不管短期资本利得税是被提高了，还是长期资本利得税被降低了。关键是，不要让短期或长期税率的变化影响了你的卖出决定。他还认为，如果能在正确的时间买入和卖出，股票是对付通胀的最佳手段。

由于坚持察看行情，他认为，跟踪价格波动是分析股票行为的关键。市场动向的早期阶段是最好的。通常，最强的股票在此发生之前就已显现出优势。所以，重要的是应坚持研究市场。那些启动早的股票，一般将会在普通股票行动之前创下新高，并且最终成为真正的领涨股，价格上涨幅度最大。他发现，最应开始担忧的时间，是在股价很高之时，在大多数投资者过于乐观之际，在市场的一切都似乎变得完美之际。这与利弗莫尔和巴鲁克的信条相似，也正是这种信条，导致他们在股价一路攀升之际卖出。勒伯还放弃了别人大肆宣传的以市盈率为买入股票的主要标准，发现它们几乎没什么用处，并且一般情况下只是一种情感反应（presented an emotional reaction）。就买入股票而言，他并不大相信这些东西，不过，会分析它们，尤其是当股价涨到高位时。

勒伯信奉的另一条法则，是劝告交易者了解哪些股票创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了新高和新低。他认为，创新高的股票和悄无声息地慢慢走高、发出积极量能信号的股票，是最应深入研究的。这将自动调整你关注新的领涨股票，在新买入时认真关注。要养成浏览个股行情的习惯，寻找比正常量高出一个点或多个点的股票。这些都是表明有发展潜力的股票。

勒伯的许多法则，让他得以渡过 1929 ~ 1932 年的熊市，年年都能赚钱。他严格遵守信条，这也是他避免了许多损失，实现巨大收益的最重要原因之一。

完美交易的法则

在 50 多年的股市生涯中，勒伯逐步完善了自己的交易法则。年轻时，他利用差价，也鼓励交易者在刚开始投资的几年中使用它。

他的第一条成功交易法则，是要能够接受损失，如果股票表现与预期相反，要及时止损，另起炉灶。这是他避免遭受重大损失的保险策略。正如在他之前的利弗莫尔和巴鲁克一样，他的法则，就是要把损失限制在 10% 以内。这绝对是他的最大限度，也是一条他绝对不能忽视的法则。这是一条应自动遵守的重要法则，并取代在交易不利时总是出现的任何情感因素。

威廉·欧奈尔甚至在他的《笑傲股市》[⊖](*How to Make*

⊖ 此书第 4 版已由机械工业出版社出版。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Money in Stocks）一书中提到，在勒伯撰写《股市利润之战》时，他曾与勒伯会过面。勒伯告诉欧奈尔，他希望在某只股票的价格远在下跌10%之前，就能够脱手。

最优秀的交易者还能够借助经验，在达到自己设定的止损线之前，就可以感觉到何时一只股票的表现不对头。在股市这个战场中，你必须能够迅速止损，才能生存和发展。勒伯在自己的著述中一再重复这条法则，不断强调它在成功者的武器库中的重要性。

另一条重要的法则，是密切关注市场的总体趋势。市场趋势非常重要，以至于它还决定着其他特定的交易法则如何实施，如何行动。当市场呈上升趋势（如一轮上涨的初期，或者仅仅是市场刚刚从疲软中走出），勒伯就寻找活跃的领涨股，然后买入。他相信，如果趋势是上升的，你只应购买优质股，且限定只能买入最强势行业的领涨股。

量能也是重要的信号和关键点。强大量能支撑下的强劲上涨，很具冲力。价格上涨，量能下降，则是熊市的信号（达到某个点）。尽管勒伯当时不靠图表进行技术分析，但他却会看价格行情。

在牛市中，买入活跃的领涨股总是明智的。勒伯还在呈上升势头的市场中，寻找在正确的时间突破阻力线创新高的股票。这恰好也是利弗莫尔在自己的股市经历中找到的策略。

越过这些阻力线后，如果价格的大幅变动伴随量能的放大，勒伯也会欣喜。这种情形再次证实了市场对这只股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求。这正是他确信应时时关注股价走势的原因。他相信，机构持有和买入某些股票，是某只股票是否成功的重要因素，也是未来获利的积极信号。当市场从调整或下跌中反转，他还会在领涨股中寻找比较强势的股票。这种重要特点，有助于确定未来的领涨股，能够证明股票的力道及投资者的信心。

哪些是最好的股票？买多少？这些问题，取决于大盘走势。最好的买入信号，就是某只股票挟巨量强劲上攻，并且突破累积阶段。勒伯最青睐高价位的股票，因为这样的股票往往会涨个不停，而且往往是活跃的领涨股，价格可能还会大增，并且后市跟进强劲。在大多数投资者看来，最好的股票，总是价格过高。勒伯避开低价股，因为低价股往往会变得价格更低。他在操作中懂得，低价股反映的是公司价值不高，并不划算。这种理念，又一次与勒伯所处的时代市场的大多数观点相悖。

勒伯还注意到，每一轮新的市场周期，都会产生一批新的领涨股。通常，以前的领涨股，不会成为下一轮上攻周期的佼佼者。在市场周期的顶部，最应关注的主要领域，应是大盘的趋势与表现，因为它们会决定价格走势，产生新的领涨股。

与利弗莫尔和巴鲁克一样，勒伯也相信，头脑聪明的人会在股价创新高时逐步补仓。这与利弗莫尔在多年前首创的试探性策略和金字塔策略如出一辙。勒伯常用渐进补仓的方式来检验买入是否正确。例如，每次投资某只股票前，他总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会提前确定要买入的总股数，如果他决定买入1 000份某只股，就会先买入100股建仓。接下来，倘若不出所料股价上涨，他就会再买200股。如果股票走势符合预计方向，他就会补进更多。只要股票走势不错，仍在适当的买入范围之内，他就会不断补仓摊平操作，一直达到最初计划的1 000股。我们再一次发现，本书所述股市高手无一不将这种策略当成获得高额利润的关键守则。

勒伯还相信，股票在牛市总是远远被高估，在熊市总是被低估。更多地指导他的，是市场趋势，而不是价格。他通过实践明白，低点或高点出现的原因，要在好几个月之后才会显露。推动市场的，是心理预期，而非消息本身。因而，关键要理解消息的时间要素，理解价格对消息的反应。价格的反应往往不会恰好在同一时间发生。他多次注意到，市场价格往往会领先于一般性的消息以及经济和公司的发展形势。战争就是很好的例子。他认为，战争或战争威胁，往往会带来最大的不确定性，对投资者损害最大。

勒伯坚持合理的操作原则，相信正确理解行情的人，只会在股票走势有利时才会买入。他从不仅仅依靠消息进行交易，因为他考虑的是消息与股价行情的关系，而不是与股票本身的关系。

在评价某只股票的价值时，勒伯基本上盯牢三个要素，以判断是否适合买入，即：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 品质——基本面好，流动性强，管理得当
- 价格——根据前文所述守则
- 趋势——最重要的因素，比价格易于探察

其中，趋势最为重要，尤其是上升趋势的早期和中期，更是如此。

关于股票基本面的主要特点，勒伯希望该公司管理得当，而且高层还必须实际持有公司的股份。他认为，推动股价的主要因素，是公司的收益和对未来收益增加的预期。他相信，这才是推动股价涨跌的基本面因素。

关于资金管理，在股市多年的实践中勒伯发现了如下合理守则并加以遵循：

- 获利目标设在6～18个月内，最终收益达到本金的1.5～2倍
- 行家最多只在一只股票上动用20%的资金
- 与其试图寻找某只股票何时探底回升，不如投资某只似乎股价较高的正在上涨的股票。对最优秀的炒家来说，“最贵的，其实才是最便宜的”

勒伯并没有多少守则，来确定何时卖出盈利的持股。他更多地依靠经验和判断。他最爱卖出的时点之一，就是开始自鸣得意，夸自己多么聪明，如何智胜市场之际。这基本上就是在犯大错，应该察觉。多年来，这种过分的自信在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

害了无数人。当你开始夸口自己多么了不起时，市场似乎就会施展魔法，把你拉回地面，让你变得老老实实。

勒伯注意到，当股价停止上涨但量能仍在增加，或者说价格下降活动增加，此时股价往往就会到达顶部。这种经验，同样来自于对市场和自己所持股票的密切关注和持续观察。

勒伯认为，某一阵涨势持续的时间与上涨的幅度，是确定是否抛出的重要的考虑因素。他往往首先抛出已经领涨两三年的股票，留下刚刚启动的股票。他相信，已经上涨很长一段时间的领涨股，存在一定的疲劳点。记住，勒伯是短线炒家，这样考虑问题，不足为奇。

牛市时，他所遵守的部分卖出原则如下：

- 预见熊市在即时，卖出（熊市中，他会100%持有现金）
- 发现所持股票所在公司遇到麻烦，卖出
- 出现极好的购买机会时，卖出（清理涨幅过慢的投资，转向新的领涨股）

勒伯始终相信，如果手中持有的股票停止上涨，开始下滑，首先应该抛出表现最差的股票，留住表现最好的。他一向主张的策略，就是每年年底卖出所持股票的大约10%。这一守则会迫使他清理掉表现最糟的股票，将资金投到表现更加强劲的仓位。这样，就能留住表现最佳的，剔除停滞不前的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价挟巨量暴涨，但却以平盘收盘，这也是他寻找的卖出信号。这种现象表明，该股早期的强势即将反转，对它的需求正在减弱。例如，在1929年的崩盘中，勒伯就是因为领涨股走势不妙，才看到了顶部。他被迫脱手这些表现不佳的领涨股，转向其他个股，却发现没有其他的强势股可供买入。市场走势自动把他踢离出场，告诉他，没有什么值得买入。此外，他还在利润开始缩水时获利了结。他相信，卖出比买入要困难得多，是否成功卖出股票，正是成熟与稚嫩的区别。卖出的关键，是要能在自己持有的股票强势时卖出，赚得丰厚的利润。你得在人人都已一目了然之前卖出。这需要极严格的纪律，也是本书主人公的主要特点。

勒伯遵守的主要卖出守则，基本上就是以下两点：

- 及时止损，赔率不超过10%
- 年底至少清理掉10%的投资。卖出最差的10%仓位，淘汰较弱的投资

他在卖出时所做的其他一切决定，都是或者基于操作原则，或者根据个人判断。多年的实践，使他懂得，经验越丰富，判断越准确。

勒伯相信，每一只个股都有适当的买入时机，适当的卖出时机。精心选择买入与卖出，善于洞察不同的时机，是掌握最大获利良机的关键，往往也是一部分人在市场获利但大多数人亏损的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他总结了多数人往往亏损的三个原因：

- 过分关注（但却不关注技术层面）
- 没有认识到公司盈亏平衡表很糟糕（没有关注基本面）
- 被不准确的收益估计误导（另一个基本面要素）

如果某只股票正迅速上攻，估值过高，且由于股价过高被拆分，也可以是卖出的理由。对勒伯来说，这是强烈的卖出信号，因为他多次注意到，这种动向会导致价值走低。

关于做空，勒伯发现极难成功（通常是因为大多数熊市变动幅度不如牛市），不过，如果你的确想尝试做空，他推荐了以下指导原则：

- 预测不利消息（大多数时候很难办到）
- 盯牢不利的相对走势，如突破特定趋势线（均线），反弹失败，大盘趋势向下

他还建议，千万不要因为觉得某只个股股价太高，就进行做空。股价是否过高，最好让市场走势来决定，而不是凭借你的个人观点。公司的基本面变弱，股价正在不断创新低，才是你考虑做空的前提。

杰拉尔德·勒伯曾撰写了两本关于股市的著述，详细介绍自己的全部技巧、纪律与交易守则。他在股市的多年打拼与成功，可谓业绩卓著，任何人想成为股市高手，都应该好好研究研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章
Chapter 4

尼古拉斯·达瓦斯

"股票根本就没有好坏之分，只有上涨与下跌的区别。"

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply

PROBLEMS CITED

Reduced, Value of
in Exchange Also
Would Shrink

KEPT THE EXCHANGE OPEN

Government Regulation Would Mean
Breakdown in Efficiency, He Declar

TRADING PROVIDES CHECKS

Shorts "Smooth the Waves," but
Affect the Tides," He Says

SHORT SELLING OF

HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百折不挠的“圈外人”

本书的主人公中，尼古拉斯·达瓦斯是唯一不是从证券经纪业起家的，甚至一生从未从事过这种行业。他 1920 年出生于匈牙利，曾在布达佩斯大学主修经济学，第二次世界大战期间逃亡土耳其。1951 年，他来到美国，加入了一家国际专业舞蹈团（达瓦斯与朱莉娅舞蹈团）。次年 11 月，这支舞蹈团预计前往多伦多一家夜总会演出，得到的报酬，却是一些股票，而非现金。

这是加拿大一家名叫布里伦德公司（Brilund）的矿业公司所发行的低价股。当时，达瓦斯基本上对股票一无所知。对方提供 6 000 股作为报酬，每股市价 50 美分。事实上，后来他的多伦多演出未能如期举行，但出于好意，他还是买下了这些股票。

此后，达瓦斯便把这事抛在了脑后，两个月后，他才第一次看看这只股票的价格。这一下，他吃惊不小：眼下已经涨到了每股 1.90 美元。他简直无法相信自己的眼睛，立即卖掉了所有的股份，从中净赚近 8 000 美元。这种交易的盈利前景，让他惊叹不已，从此，他便一门心思扎进了股市。

这一次的赚钱经历，让达瓦斯迷上了股票，他表现出浓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚的兴趣，一心想更多地了解股票。和大多数决定一试身手炒股的人一样，他采用了典型的模式：寻找市场的“秘诀”。他在股市毫无经验，根本不知道从何着手，干些什么。因而，他便天天逢人就打听，问人家是否知道什么好的股票，是否有什么好的小道消息。他很快发现，似乎无论问谁，谁都对股票知之甚多，都非常乐于向他推荐肯定能立马致富的股票。他最早操作和打听的，都是加拿大的低价股——毕竟，正是这种低价股为他赚得了第一桶金——因而，这些美妙的小宝石里肯定还有更多赚头。

这种毫无章法的做法，结果令人沮丧，这一点，很多人往往也会认识到。很快，达瓦斯开始以平均每周约 100 美元的速度赔钱。似乎，他所得到的一切热心的建议，都不大奏效。他快进快出地买卖，当额外听到什么小道消息时，操作频率更快。有时，他手中同时持有 25 ~ 30 只股票，一些表现不错的股票，他就会非常喜欢，称为自己的“宝贝”。他的操作，甚至遵循那句老话，即“只要有利润，就不会破产”。因此，只要有一点点微薄的利润，他也不曾放过，从而操作过频。近一年的时间过去了，他心情很是不爽，因为下一只布里伦德股票并没有出现，于是，他决定转变策略。

达瓦斯开始订阅股市通讯和投资咨询刊物。毕竟，这些通讯和咨询的执笔人都应该是专家，都在时时跟踪股市。在他看来，比起听从大街上普通人的指点，这样做要明智得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他开始盲目遵照通讯咨询的建议买入。结果仍然不遂人愿，他不仅亏的钱更多，续订这些咨询的花销也不少。

接下来，达瓦斯决定，直接去找最可靠的信息来源：证券经纪人。毕竟，只有他们才是天天泡在市场里，他们是实打实地凭借推荐股票借以为生。在经纪人的建议下，达瓦斯现在打算操作纽约证券交易所挂牌上市的股票。他认为，自己如今已发现了股市的秘密。毕竟，他现在已投入广阔天地。他每天大约操作一次，认为自己已经成为真正的股市操盘手了。为了更好地理解经纪人和华尔街的语言，他开始千方百计阅读股市和投资方面的书籍。在《时代》杂志的一篇专访中，他曾提及，自己读过的股市和投机高手方面的书籍，多达200多本。

达瓦斯通过阅读市场和金融相关的书籍，掌握了一些知识，遂决定要多关注股票的基本面，因为，他的经纪人给的建议，并没有带来多好的效果。关注基本面，就需要花费大量的精力了解详情，进行细致的分析。他于是开展了广泛的研究，分析公司年报、内线交易，以及其他方面的研究分析。他的操作，开始依靠华尔街通行的那些统计数据，如市盈率、股票分级等。这些操作也没带来多好的效果，但也正是在此时，他发现了行业板块的重要性，发现市场肯定存在追随领涨股的某种风气。于是，他决定选择最活跃、最强劲的板块，并严格根据基本面挑出这个板块的领先股。

通过这种分析，他发现了一只名叫琼斯—拉弗林钢铁公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司（Jones & Laughlin Steel）的股票。当时，钢铁板块是市场的领先板块。他付保证金（当时是70%）购买了1 000股，每股52.50美元。他为此支付了36 750美元，这是他的全部资产。尽管对基本面进行了全面的分析，尽管小心谨慎地选择了这只领先股，股价仍然下跌了，他无法相信自己的眼睛。他简直不肯接受下跌这一事实，一直认为这样一只股票不应出现价格下跌。随着股价越跌越低，他最后以每股44美元卖出，损失约9 000美元。

尽管，琼斯—拉弗林钢铁公司这只股票给达瓦斯的新策略带来了巨大的打击，他仍在浏览资料时，注意到了一只名叫得克萨斯海湾制造公司（Texas Gulf Producing）的股票。尽管他对这只股票闻所未闻，却发现其价格在一路攀升。他不甚明了的是，为什么股价会一路上涨；他所知道的，就是它一直在涨。他无法相信这只股票会这样上涨，因为他肯定，自己在研究基本面极好的股票时，本应该碰到它的。跟踪这只股票及其价格走势后，他决定以每股37.25美元的价位买进1 000股，5周后，以43.25美元的价位出手，扣除佣金，赚得5 000美元。

自布里伦德公司那只股票的交易获利以来，近3年已经过去，在尝试了前述多种交易方法之后，达瓦斯从这一次的交易中明白，股价上涨的原因，在于股票在市场中的行为，他认定，这才是真正重要的因素。

于是，他决定根据市场本身的走势采取行动，开始仔细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究各种股票的价格走势。他决定仔细分析以前的股票指南和走势图，寻找股票的形态和价格走势以及真正的表现。他积极研究这些反映过去的股票形态的走势图和指南。事实证明，这种投入的研究在未来几年为他带来了丰厚的回报。他坚持将基本面分析与技术面分析相结合，并称之为技术—基本面方式，这在后来成为他的箱体理论的基础（本章后面将予以介绍）。

通过详细的研究分析，达瓦斯认识到，股票没有好坏之分，只有上涨的股票和下跌的股票，而股价是由市场的供求关系法则决定的。这一发现，最终教会了他要少操作，他开始耐心等候机会的现身。

有一次，为了舞蹈工作，他不得不离开纽约，时间达一个月之久。他便让经纪人替自己操作，授权额度是 10 000 美元。返回后，达瓦斯发现，他不在的一个月内，经纪人进行了多达 40 次操作，而整整一个月的总盈利才 300 美元。不过，达瓦斯却发现，这位经纪人为了一些微薄的利润，卖掉了多只正在上涨的股票，却又死死守住那些持续下跌的股票不放，希望能够翻回本钱。通过这件事，达瓦斯确信，绝不能卖出正在上涨的股票，但一定要迅速出掉赔钱的股票。他还发现，买入高价股利润更加可观，这些股票的交易更加活跃。他决定从这次经历中吸取教训，不再听信经纪人的意见。他总结，公司的经营情况是一回事，公司的股票表现又是另一回事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他不断学习，操作仍然多次亏损。他将这些亏损和挫折看成是交给华尔街的学费，不过，他打定主意，一定要成功。他认为这种经历，就像自己在攻读华尔街硕士学位一般。终于，他发现，自己之所以赔钱，是因为放弃了原则：要么是在成功时过于自信，要么是在失败时灰心丧气。

经过这一切研究，达瓦斯终于感到，自己学到的东西越来越多，即将形成能带给他预想效果的策略。他总结了自己的一些发现和经验，明白自己掉进了几乎所有股民都会掉进的一切陷阱，例如：

- 低价股
- 小道消息和谣言
- 在大盘暂时回落中大幅下跌的优质股

他还发现，单凭价格买入股票非常愚蠢，对高价股来说尤其如此。此外，曾经的领涨股在经过回调后，再反弹需要很长时间，其中大多数可能再也无法回到原来的价位。他还发现，时机的选择至关重要，关系到某只股票在大盘中的总体走势。他得出结论，成长股所带来的高额利润，来源于对成长的预期，而非成长本身。他认为，在股价上升时买入，利润会更加可观，股价不涨，他不会感兴趣。这成为他在股市中操作的主要理由。他认为，市场行为，是市场参与者的行为所导致，在没有采取行动之前，没有人知道这些人会做什么。

接下来，达瓦斯总结了自己截至目前所走过的漫长道路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，这与大多数人的操作经历并无二致。如果有什么不同，就在于达瓦斯不肯放弃，始终如一，意志坚定。他的股市之路很典型：

- 小道消息和谣言
- 订阅市场通讯
- 听从经纪人的建议
- 股市书籍（这的确有价值，因为他学会了华尔街的术语）
- 公司年报和基本面信息
- OTC[1]股票（限制买卖的小盘股）
- 内线交易
- 研究（行业板块、市盈率、股票评级等）。这导致他在琼斯—拉弗林钢铁公司的操作中损失 9 000 美元
- 技术（股价走势）事实证明，这种方法最有效

随着自己的策略与守则不断成形，达瓦斯的努力终于有了回报。1952 年至 20 世纪 60 年代初期，他一直活跃于股市。自布里伦德股票赚得第一桶金以来，他已经挣了 245 万美元。其中，225 万美元即大部分利润，都是在他犯过所有的错误，调整了策略之后的 18 个月内赚得的。他的成就如此卓著，为人津津乐道，以致证券交易所竟然暂停了他所使用的自动止损单交易（本章后文将详述）。

[1] over the counter，又称“柜台交易”市场、“场外交易”市场。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达瓦斯致富的策略被公之于众后，许多人纷纷效仿他的方法，预设自动止损卖单。由于预设的止损卖单太多，一旦到了止损点，就导致连锁反应。在当时规模并不大的美国证券交易所，股价严重不稳，迅速下跌，因而，交易所不得不暂停使用这种方法。

1959 年 5 月，达瓦斯在投身股市 6 年半之后，身家已经超过 200 万美元，成为《时代》杂志商业版的专题人物。华尔街为之震动，因为《时代》的专访详细地介绍了达瓦斯如何摒弃当时风行的投资惯例，如密切关注市盈率低的股票、听取经纪人的意见，如此等等。因为他的成功，市场爆发出浓厚的兴趣和高度的亢奋，出版商进而邀请他著书，全面介绍自己的故事。

达瓦斯于是撰写了《我如何从股市赚了 200 万》一书，深受欢迎。短短 8 周，销量就达到 20 多万册。他后来又撰写了另一本书《我在股市活了下来》[⊖]（*Wall Street: The Other Las Vegas*）。下文将介绍他致富的策略。

达瓦斯法则

经过多年的尝试与错误，正如前人一样，尼古拉斯·达瓦斯发现，总会有一些交易技巧、纪律和策略，会从多年的

⊖ 本书已由机械工业出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经历中浮现出来，给自己带来孜孜以求的积极效果。

长期历练出的谨慎技巧

也许，我们可以用来形容达瓦斯的首要特点，就是不屈不挠。毕竟，他还有另外一份非常成功的事业。他竟然连证券业内人士都不是，但因为意外初尝成功滋味，便走上了坚持不懈的多年辛勤工作与研究分析之旅，饱尝失败与挫折。在摸索的过程中，大多数人早早就放弃了，达瓦斯却坚持了下来，尝试下一步怎么走。具备不屈不挠的毅力，善于不断检讨自己的错误，是最优秀的炒家的两大重要特质。达瓦斯曾在《时代》杂志的文章中表示，他往往每天花费近 8 个小时研究市场及某些股票的价格走势。何况，他还有繁忙的舞蹈演出任务。

> 采取一种冷静、不带情绪的态度面对所有股票。为了战胜恐惧、贪婪、奢望和无知这些每天都对市场和个人产生巨大影响的心理因素，交易者需要具有巨大的自律能力。
>
> ——尼古拉斯·达瓦斯

达瓦斯相信，投资人股市失利，是因为无知，遇到问题缺乏理智，相信奇迹。他认为，这些人在需要思考的时候，却过于依赖感觉和所谓的知觉。因而，他相信，下面几点对取得巨大的成功也至关重要：

- 目标
- 心理特点
- 操作的环境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他把目标定得很高，因为他相信，最好的投机者，只寻找最好的时机。这与杰拉尔德·勒伯的信条不谋而合，即，最好的投机者总是希望在股市中大赚特赚。追求最高水准，也是其他领域成功人士的另一个特质。

同样，达瓦斯也不相信模拟交易，因为模拟交易不牵涉人的情感，而情感，正是最难把握的因素之一。他相信，一个人必须得真金白银摆上桌子，才能检验自己的心理素质。要想成功，需要弄清楚自己在买入什么，希望后面怎么卖出。他认为，投机是基础，买家应据此估计自己日后能以什么价位卖出。

尽管达瓦斯也用走势图来察看和研究趋势，但他更喜欢把自己看做心理图表专家。他肯定不像利弗莫尔和勒伯那样，只看即时报价，因为他要从事舞蹈工作，实际上要远离华尔街和实时股票报价。他更多的是分析股价走势，而且，由于他常年在外，需要了解以前的信息，他还曾多次研究过去的走势，如上一周的走势。

达瓦斯的重要秘诀还有自律与耐心。他知道，要真正取得成功，必须耐心等候佳机出现，有时候，这意味着长时间毫无动作。对于活跃的炒家，这样待着不动尤其难以做到，但是，那些顶级的高手就知道如何自我控制，避免冲动性操作和过频操作，因为那样做，可能会付出巨大的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值百万的箱体理论

长期的耐心等候终于有了回报，因而达瓦斯知道，他需要了解如何发现上升的股票，如何看出这些上升股票的未来趋势。经过长期广泛的研究，他发现股票当前的表现与未来的表现之间存在着某种联系。他发现了股票行为的连续性，发现了股票的走势变化。无论是哪个方向，都会有停顿，都会有小幅的调整，都会有特定的阻力线。他把这种价格上的变化，看成在玻璃箱中弹跳的橡皮球。这种弹跳存在一定的规律，但每一只股票却又各不相同。

这便是他的箱体理论的基础。每个箱体之间存在明确的上下限，突破新的阻力线，达到新的水准，就会建立另一个箱体，这便是积极的价格走势。在经过无数个日夜的深刻研究，苦苦寻找结构与形态之后，他终于总结出了这一技巧。这种观察技巧，只能来源于一次次的摸索与失败，来源于持续不断的研究，并且要检验自己的亲眼所见，检验实践中什么可行。

和勒伯一样，达瓦斯也发现，某些股票的走势特点相同，人们是可以看出来的。例如，一些股票波动很大，有一些则不活跃，表现平平。如果和这些高手一样多年密切观察与追踪市场，也可以了解某些股票的走势，总结出它们特定的个性特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达瓦斯还认为，放长线的投资者是市场的真正赌客，因为他们总是希望抓到好牌。他们会抱牢赔钱的股票不放，一直巴望着价格能够回升。正如所有的股市高手都心知肚明的那样，这是一种致命的错误，这样的错误，会让你赔掉所有的资金，更不用提因此会失去信心了，而信心，正是股市成功的关键。达瓦斯发现，他遵照守则抛出的某些股票，大部分都是不停地继续探底。他所采用的系统方法，让他能够持有资金，为下一次机会做好准备。同时，这种方法不仅保护了他的信心，还让他更加自信。相信自己的方法，有助于把握情绪因素。

最大限度控制风险

随着岁月的流逝，达瓦斯懂得，要在股市中成功，必须严格遵循一定的方法。他的主要做法，就是在犯错误时尽可能地将损失降到最低。这让他更加致力于采取止损策略，同样，止损策略，可能也是本书所述的 5 位人物的最重要纪律与操作守则。这一点是如此重要，本书已经一再重复，后面还将多次提及。达瓦斯希望最大限度地控制风险。要达到这一目的，唯一的办法就是严格自律，在走势不利时最大限度地减少交易损失。

他在决定是否卖出时，往往并不考虑税收问题，首先关注的是股票是否盈利。然后，他让股票的表现决定何时卖出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不是忽视股票的价格走势，一味只看税收的情况和某条税法的后果。

达瓦斯法则的基础，是做多而非做空。他赞同勒伯的观点，即较之做多，在市场做空更难获利。他发现，只在上升的股市即牛市交易，才是最好的盈利机会，因为他也认为，大盘长期的走势是向上的，他会等待长期的机会，力图降低风险。

没有理由卖掉一只正在上涨的股票。

——尼古拉斯·达瓦斯

达瓦斯法则包括技术—基本面方法及箱体理论。除此之外，他还认识到以下原则：

- 只能大约一半的时间是正确的
- 需要一套体系来降低风险
- 必须随时遏制自己的骄傲与自负
- 对任何股票或任何理论都不抱偏见

他还知道，自己必须改变以前对股票的看法。他必须对所有股票采取冷静客观的态度，不带一丝情绪，甚至对表现最佳、为他带来最大收益的股票也不例外。他知道，他必须完全控制自己的情感。需要惊人的自律，才能战胜恐惧、贪婪、希望和无知，而这些人类的本性，日复一日地对市场和个人的作用非常之大。

为了训练如何控制情绪，他往往将自己买入卖出每一只股票的理由记下来。如果某次操作遭受损失，他就会记下自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己认为的失利原因。通过记下这些原因并进行分析，他就能在今后更好地避免类似的错误。他称之为“错误原因表”。对他来说，这非常有价值，正如我们从他前前后后的人身上所看到的那样，承认自己的失利，用笔记下，检查，分析，是所有股市高手的重要特质。你必须有能力面对错误，有能力客观看待失利的操作，从中吸取教训以避免将来重蹈覆辙。如果你能在多年来一次次反复这样做，就会逐步弄清过去的错误是怎么犯下的。成功的入市者能够避免将来再犯，能够随着时间的历练，不再参与那样的操作，或者越来越能够做到及时止损。

> 研究那些在价格调整中下降幅度最小的股票，它们有成为新的领头者的最好机会。
>
> ——尼古拉斯·达瓦斯

达瓦斯很早就明白，在股市赔钱最快捷的途径之一，就是听信他人，听从所谓的专家意见。在懂得这一点后，他总是独立操作，只根据自己的分析与观察采取行动。信息来源也只依靠《巴伦周刊》，这家周刊会列出市场的实际价格变动。他与舞蹈团一起周游世界之际，不方便天天察看即日报价。旅行期间，他不得不让人把电报发到一家家旅馆。这些电报向他汇报他所关注的股票的价格。有一次，他曾签了为期两年的演出合同，到世界各地汇演，能掌握的唯一信息，便是电报和一周一期的《巴伦周刊》。他常常分析周刊上的股价变动，据此作为操作的唯一基础。他获得高额利润的关键之一，就是严格只采用一家的资料来源，不听信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他人的意见。

随着交易日益得心应手，他一次只持有 5 ~ 8 只股票。这与早期形成强烈的对比，那时，他操作过频，同一时间持有多达 30 只股票。现在这样集中不分散投资的方式，他可以只关注有限的几只股票，真正懂得它们及其价格走势。

达瓦斯还发现，某些原则内存在着关联性，但他认为，这种关联性无法说清楚。他的意思是说，他利用这种关系来帮助自己确定大盘的总体趋势。他发现，了解市场是处于大牛市或还是大熊市，这一点至关重要。他相信并认识到，大多数股票，甚至几乎所有的股票，都会跟随大盘趋势或受到这种趋势的影响。同样，只在适当的市场环境中进行交易这一纪律，成就了他的多次成功操作。

一旦体系开始运转，他的守则便会几乎自动指示他采取什么行动，例如，在股票上涨时补仓，或者认赔止损，或者在场外观望。他发现，这个体系会约束他在操作中忽略情绪因素，如果他始终坚持自己体系中的守则，就会成功。

在赚到人生的第一个 50 万美元之后，他一度变得自负，犯了一些严重的错误。其中一个错误，便是他搬到了华尔街附近（距交易所仅半英里），以便更加密切地关注动向。实际上，这让他蒙受了巨大的损失，因为他不再专注，他的注意力被分散，他开始抛弃自己的守则。他不再是那只独狼，而是常常心神不定，竟然又到了听信他人意见的地步。他开始操作过频，不计后果，几周之内，就赔掉了约 10 万美元。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，他的情绪已经完全失控。幸运的是，他注意到了这一点，决定搬回巴黎（他的大部分演出都在此地），重新走上依靠电报之路。在认清自己的错误之后，他重归自己的体系，重守自己的纪律，而这一切，曾经帮助他到达了人生的第一个里程碑。

达瓦斯还知道，没有人能够完全懂得股市。1961 年，在成功赚得两百多万美元和出版畅销书之后，他仍在不断地学习，不断地调整自己的体系。这证明，一个人需要始终充当市场的学生。例如，1961 年 5 月至 1962 年 1 月，他时有小额亏损，最终在那段时期他放弃了操作，因为市场没有什么新的买入机会。不出所料，1962 年 5 月，股市开始暴跌，达瓦斯完全离场，避免了损失。如果他忽视大盘走势，忽视他的体系发出的所有关键信号，损失将不可避免。

错误与新规则

达瓦斯不断从错误中吸取教训，不断观察股市什么可行，什么不可行，从而建立了自己的交易守则。正是通过这样的过程，“达瓦斯法则”才得以诞生。

“达瓦斯法则”包括他所称的“技术—基本面法”和箱体理论，这便是他建立的理论。由于存在巨大的上方阻力，他不会关注已经下跌的领先股。这些上方阻力，来源于未及时止损的以前的买家。勒伯也曾表示过，这些早先的买家心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存希望，会等候下跌的股票回升到他们最初的买入价，这样就可以卖出保本了结。达瓦斯知道，这种上方阻力会拖累以前的领先股，导致它们无法创新高。相反，他只关注新的市场周期中出现的新的领先股。他喜欢创历史新高的股票。这样的股票不存在上方阻力，不需要突破某个价格线，就能达到新的价位。

通过研究股价走势，他注意到，股票总是在一定范围内波动。他发现，价格与量能上涨相结合，就表明有强大的需求，会推动股票上攻。他也不大关心向上拉升股票的背后原因。他认定，主要的原因，会在交易实际发生之后，才会真正浮出水面。他坚持不懈地研究了成百上千的行情图和股票指南，发现股票的确存在一定的趋势和共同的特点。长时间看来，股票似乎遵循着特定的模式。他在股票行情图中注意到了明确的上行和下行趋势。在这些形态中，股票变动的细节才是关键。这些细节很难看清，需要研究，需要用心去把握。股价趋势总是按一系列的框架波动，这种框架，他称为“箱体”。股票总是在每个箱体内的低点和高点之间波动。

根据箱体理论，如果他观察的某只股票形成了箱体，各个箱体就像金字塔一样层层叠加，且股价正处在最上面的一个箱体中时，他就会继续关注这只股票。股价会在箱体的顶部与底部之间来回振荡，例如在 35 美元与 40 美元之间波动。这样，就形成了他所称的 35/40 箱体。

他常常将价格的变动与舞蹈演员的动作相联系。例如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舞蹈演员在真正腾空而起之前，会先蹲下，小幅上下跳动。他认为，股票在箱体内波动时，也会有类似的表现。他认为，只要不击穿箱体的底部，就是积极的。如果（上例中）股价低于35美元，他就会将其从关注股票的名单中删除。也就是说，这只股票可能没有他原来预想的强劲，而他，只对可能成为强劲领涨股的股票感兴趣。

这种理论的关键，是观察股票在箱体内的波动。如果（依上例）股价越过了箱体顶部即40美元，尤其是还伴随量能增加，他就会买入。在他看来，这就证明了这只股票准备转向下一个箱体，价格上有充分的上涨需求。关于如何看出发生了这种情况，他并没有具体的固定规则。他大多数的时候是观察、判断，然后适时地迅速做出反应。

> 想要控制和最小化风险，唯一的方法就是严格自律，以最小化对自己不利的损失。
>
> ——尼古拉斯·达瓦斯

当你熟悉市场行为，当你熟悉天天关注的股票，当你熟悉自己的观察技能，这种情况就会发生。这同样并非易事，但是，他得到了回报。他所关注的每只股票，具有不同的箱体。他面临的挑战，就是确定每只股票的箱体，确保每只股票的波动构成一个适当的箱体。同样，关注股票的详情和研究分析，仍是这种策略的关键。经过尝试，历经失败，他开始能够更好地为关注的股票建立适当的箱体，确定股票的价格区间。为了确保在适当的时机，抓住适当的买入点，他便向经纪人下达自动买入指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着股票建立新的箱体，他就会力求将买入时机放在最接近突破点的上方，或者是最高箱体的最高点。在股价击穿箱体顶部，进入高位时，他会尽可能将买入价预设成靠近这个点。他还认识到，这种方法，并非绝对。他估计，自己大概也就只有一半时间是正确的。在操作许多不同的股票时，他根据这些新的原则买进卖出。为了保护自己免受可能错误的50%之害，他采用了预设止损单的办法，来保护自己的既得利润。这种止损单，会告诉他的经纪人，当他持有的股票跌到某个价位时，就清仓。

这种箱体理论的关键，就是寻找量价齐增的时机，小盘股尤其如此。他常常利用箱体来确定买入价格，只有在价格突破箱体顶部且伴随量能放大时，他才会购买。一旦出现这种情况，他便知道，上涨的股票必须抓牢，不能卖得太早；而在判断错误时，要控制损失。

下文的假设，是箱体理论的基础。如今，达瓦斯已经准备好设定新的目标。

- 他只买入正确的股票（上涨的股票）
- 他需要掌握正确的时机（创新高的股票）
- 他需要将错误造成的损失限制在小范围内
- 他需要留住大赚头（赚大钱的股票），一直到证实方向转变

他用来实现这些新的目标的工具是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 只关注股价走势和量能走势
- 箱体理论
- 利用自动买入指令
- 利用止损卖出单限制损失，控制风险

借助这种新的体系，他决定，只追随强势上涨股，在股价一路攀升之时撤销止损单。如果走势继续向上，他就补仓，或者一次比一次买入更多，如果相反，则全部抛出，将损失降到最低。

这种策略，使他更多地依靠市场技术层面和专注观察，不过，他也相信，基本面最好的股票的表现往往更好，原因在于，分析师会研究它们，建议基金经理人购买。基金经理买入推荐的股票，会增强这只股票的购买力，有助于推高价格。因而，这样的股票成为新的领涨股的几率就会增加。它们也可能成为未来预计收益最高的股票。他认为，这是推动股价走势的重要原因。因此，他能够将眼光放得长远，不只关注技术层面，并将两者相结合视为对股票的全面分析。

关于基本面，他考虑以下因素：

- 公司的资本组成
- 该股票所属的板块
- 该公司在未来几个季度的预期收益

在评估技术层面时，他考虑以下要素：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 箱体理论
- 交易的量能
- 该股的历史最高价位

这就是他现在所称的技术—基本面方法。这种方法与箱体理论相结合，构成了他的策略，最终造就了他在股市中的成功。

在此期间，达瓦斯发现，股市的微小波动容易让人分心，会让人过多猜测。他发现，当他出门在外，不再关注市场的微小变化时，反倒做得更好。这与利弗莫尔和勒伯有所不同，这两人始终都在察看即时报价。由于采用这种方式，达瓦斯往往使用止损单来控制风险，从而及时止损。因而，尽管他观察每日市场的方式不同于利弗莫尔和勒伯阅读即时报价的方式，但这一点无关紧要；他们都认识到，遵守严格的止损守则非常重要。

1957 年 8 月，在经手布里伦德股票近 5 年之后，市场走势迫使达瓦斯出光了所持的全部股票。他发现，没有什么值得买入的东西。这一点已经足以说明，熊市已初见雏形。他还发现，很难确定何时会出现拐点，但真正出现后就易于看清。他完全根据分析那些符合他的守则的股票，来确定何时拐点会发生。

1957 年熊市初期，他开始进一步研究，同时继续离场观望。他发现，以前的领涨股不大可能成为下一轮上攻市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领涨股。他着手研究在回调过程中下跌幅度最小的股票。他认为，这些股票最有机会成为新的领涨股。大多数这类股票的基本面也是最好的。这也是他形成自己的技术—基本面方法的重要原因。他的理论指出，实现的收益与对未来收益增长的预估，是基本面分析的关键，也是推高股价的主要因素。他会力图分析未来20年的行业及产品需求，尽量锁定那些努力满足这些需求的公司。尽管由于时间太长远，这种展望很有难度，他仍然会努力弄清，未来对特定的股票和行业影响最大的需求是什么。

1957年秋天，达瓦斯辛辛苦苦形成的体系，开始在一只名叫罗瑞拉德公司（Lorillard）的股票身上发挥作用。他观察这只股票伴随量能从17美元涨到了27美元之后，便出手买人。他耐心持有，设定了24/27美元这个箱体，随着股价不断击穿它设定的一个又一个箱体顶部，他便不断买人。24/27箱体的意思，就是他认为，根据这只股票近期的表现，其成交价将在24～27美元之间震荡。如果低于24美元，他就会清仓，转向下一个机会。如果突破到27美元上方，他就会认为，自己抓住了一只真正的领涨股，其未来上升前景可观，尤其是价格上涨伴随量能放大，则更是如此。由于罗瑞拉德这只股一路上涨，他便一直买入，而且还利用保证金进行操作。达瓦斯还常常利用自己所称的试验下单法（pilot buy）来检验一只股票的走向。数十年前，利弗莫尔用来检验股票的试探性操作策略与此如出一辙。此外，达瓦斯还利用箱体理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论来执行自己的金字塔策略，在某只强势股一路上涨过程中不断买入。

5个月内，他用自己的法则购买的另一只股票 Diner's Club 与罗瑞拉德这两只股一道，共带来了21 000美元利润，他的资金翻了一番。两只股他都是用保证金进行运作的，实现收益。

接下来，达瓦斯犯下了一个错误，由于此前罗瑞拉德这只股票的成功，他分3次又吃了回来。最终遭受的这3笔小损失，让他吸取了经验，即切不可认为一只股票曾带来高额利润，就能够从同一只股票中再次获利。你必须不断寻求下一只具有适当特征的股票，而不是以前曾经盈利可观的那些熟悉的股票。

他日渐信奉自己的体系，接下来开始关注一只名叫布鲁斯公司（E. L. Bruce）的股票。第一次买入是在1958年5月，总计分5次买入，每次都是500股，因为股价在一直攀升，买入价一次比一次高。他将止损单定在每股48美元，买入情况如下：

每股50.75美元买入500股	25 510.95美元
每股51.125美元买入500股	25 698.95美元
每股51.75美元买入500股	26 012.20美元
每股52.75美元买入500股	26 513.45美元
每股53.625美元买入500股	26 952.05美元
	130 687.55美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布鲁斯一路飙升，到了6月13日，每股交易价格达到77美元。如今，达瓦斯手握一只迅速上涨的明星股，凭着耐心与经验，他知道，在大牛股没被证明转向之前，一定要牢牢攥在手里。这时，他被告知，美国证券交易所中止了布鲁斯公司的交易，原因在于有一个集团正在试图买下它的全部股份，以达到控制该公司的目的。这是股价上升的最初原因，不过，达瓦斯当时对此一无所知，是他的守则提醒他关注这只股票，这才是他买入的原因。在这只股票一路攀升之际，市场也有众多人认为它估值过高，便对这只股票做空，结果无法空头平仓。

这种情况给这只股票的市场带来了混乱，因而交易所中止了交易。由于做空的投资者仍然得平仓，他们愿意以每股100美元的价格在柜台市场购买布鲁斯的股票。达瓦斯看到了日渐增加的需求，继续牢牢持有，两周后，100股、200股零星地抛出，最后的平均卖出价为171美元。他从这次交易中获利1 295 300美元。

成功投资9个月，达瓦斯此时已从罗瑞拉德和布鲁斯这两只股票中获利约325 000美元。他变得更为谨慎，从股市中撤出了1/4的资金，留做保障。这种将利润撤出备用的资金管理能力，将在他以后积累资金的过程中，发挥了重要作用。

第一次检验自己的新体系大获成功之后，他又带着这些方法盯上了另两只股票，即通用控制（Universal Controls）和西奥科尔（Thiokol）。他经过观察，根据箱体理论在正确时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入，最终账面上达到坐拥50万美元的利润。此时，他开始自负。

前文已经提及，达瓦斯搬到了华尔街附近，失去了重心，思维混乱，抛开守则，操作失则，竟然亏损了近10万美元。他认识到了自己的错误，前往巴黎找回自我，然后重返美国，继续操作。这一次，他恪遵自己信奉的守则，而这些守则，曾经向他证明，如果自己能够自律，坚持呕心沥血形成的策略，会做得多么得优秀。

他坚持操作前景看好的股票，失利的股票及时止损，同时，仍重仓持有通用控制和西奥科尔。这两只股一路上涨，他就一直持有，因为没有什么合理的理由去卖掉上行趋势强劲的股票。所有的这些操作，都是通过电报，他从不与经纪人通话。他绝对不能让他人的观点干扰自己的交易策略。在通用控制短短3周内从66美元飙升到102美元之后，他注意到，这种飙升不会持久。由于这只股票已经开始转向，达瓦斯注意到它正在走弱，便逐步抛掉，抛出价格在86.25美元和89.75美元之间。尽管距最高点有些距离，不过，达瓦斯总是表示，没有人能够在绝对的最低点买入，在绝对的最高点卖出。尽管如此，他的利润仍然越过了409 356.48美元。

他的下一只制胜股是德州仪器公司（Texas Instruments），最初买入价是94.362美元，以97.875美元的价位进行了补仓。接下来，在股价一路上升的过程中，他又以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

101.875 美元补仓。试想一下，对大多数投资者来说，这种操作是多么的可怕，因为达瓦斯是以最高价建仓，又在股价越来越高时补仓。

与此同时，他的西奥科尔股票趋势一直很不错。在该股进行一拆三的股票分割之后，达瓦斯最终抛掉了它，但这仍然是他最赚钱的股票，利润超过 862 000 美元。

1959 年春，达瓦斯在股市的利润已达 100 万美元，他对 4 只基本面和技术形态都很强劲的股票进行了长期的观察，进行了新一轮尝试性地买入。贝克曼仪器公司（Beckman Instruments）和立顿工业（Litton Industries）这两只走势不行，他便承受小额损失全部抛出。接下来，他把更多的资金投入到另外两只，即 Zenith Radio 和 Fairchild Camera 上。

他在最后抛出留下的这 3 只强势股之前，一直采用自己的体系。最后卖掉德州仪器、Zenith Radio 和 Fairchild Camera 之际，他的总盈利已经超过 200 万美元。此时，距他第一次操作布里伦德股票，刚好 7 年。

达瓦斯的箱体理论，让他能够远离下跌市场或者说熊市。如果缺乏上升的股票，找不到自己寻找的箱体，他就会什么也不买。这是一条重要的操作守则和纪律，让他能够做到在市场没有新出现买入良机时，做到持币观望。

如果认为判断准确，达瓦斯还常常在某只股票上投入很高的资金比例，有时高达 50%。例如，在最后一次补仓德州仪器时，他的一半资金都投入到了这只股票上。随着时间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推移，他的操作日益成功，经验日渐丰富，这便成了他惯用的一种策略。

箱体理论在今天的运用

正如我们在讲利弗莫尔那一章那样，本书也将利用达瓦斯的交易守则来分析当今市场环境中的一只领先股。豪威科技（Omnivision Technologies，OVTI）是半导体、电子板块中的领先股，公司设计、开发和销售半导体设备，这些设备应用于计算、通信和电子产品。该公司的基本面近来一直很突出。截至 2003 年 1 月 31 日的财务季报显示，其收益增长了 999%，营业额增长 206%。截至 2003 年 4 月 1 日的季报显示，其收益增长了 243%，营业额增长 204%。前文已述，纳斯达克市场正在引领一轮新的上攻趋势，始于 2003 年 3 月中旬，而豪威科技将很快紧跟这一趋势。图 4-1 显示了这只股票从 2003 年 4 月至 9 月的每日动向。在短短 6 个月的时间内，股价已经翻了一番还多。

请注意，这只股票在一路攀升之际，不断向上形成阶梯形箱体。这些箱体存在每一只股票都会出现的小幅波动。不过，在最赚钱的股票中，这样的形态通常不会违反已经形成的操作守则。如果违反，则止损单就会自动卖出，保护收益，最大限度地降低向下的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

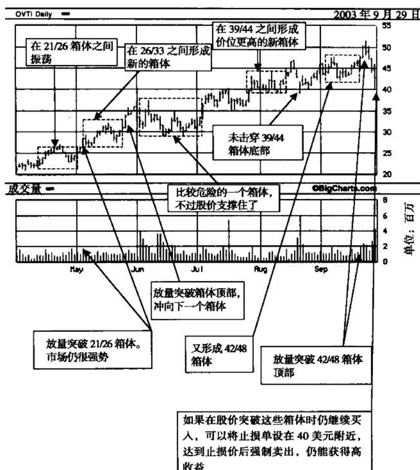


图 4-1 2003 年 4～9 月豪威技术公司的股票行情图

资料来源：www. bigcharts. com。

尼古拉斯·达瓦斯为我们树立了一个很有意思的榜样，他拒绝放弃，绝不屈服。他志在必胜，持之以恒，经过多年的研究形成自己的理论与方法之后，终于功成名就。

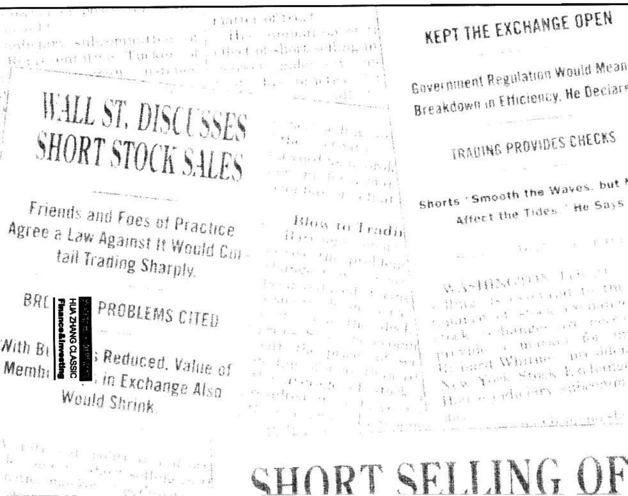
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
Chapter 5

威廉·欧奈尔



“……只要持之以恒，勤奋工作，一切皆有可能。你也可以做到。追求成功的决心，是最重要的因素。”



WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

PROBLEMS CITED

Reduced, Value of in Exchange Also Would Shrink.

KEPT THE EXCHANGE OPEN

Government Regulation Would Mean Breakdown in Efficiency, He Declare

TRADING PROVIDES CHECKS

Shorts 'Smooth the Waves, but Affect the Tides,' He Says

SHORT SELLING OF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倡导研究

威廉·欧奈尔1933年出生于俄克拉荷马市，成长于得克萨斯。他曾经在空军服役，半工半读念完了南卫理公会大学。他一向对股票市场感兴趣，1958年大学毕业后，他在海登·斯通公司（Hayden，Stone & Co.）担任股票经纪人，开始了金融生涯。

也就是在这家公司就职早期，威廉·欧奈尔明白，自己喜欢的是商业研究，而不是销售，但销售却占据了他的大部分时间。欧奈尔股市生涯的起点和许多人一样：订阅几种投资资讯，购买市盈率低的股票。结果并不大成功，他接着又阅读大量的股市书籍。1959年，就在成为股票经纪人一年之后，他注意到，德瑞福斯基金（Dreyfus Fund）比其他所有基金的表现都出色得多。当时，德瑞福斯的基金经理是杰克·德瑞福斯，它规模相对较小，管理的资金只有1 500万美元，但投资回报率却高达当时所有其他基金的两倍。

这家基金的成功，激发了欧奈尔的兴趣，他决定分析过去两年来它所买入的每一只股票。他索取了该基金的公司说明和季报，从中了解该基金买入了哪些股票，接下来，他研究了这些股票的走势图。其中的发现，从此改变了他对如何购买股票的看法，也为他形成自己的策略奠定了基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过广泛的研究，欧奈尔发现，该基金从 1957 ~ 1959 年期间买入的约 100 只股票，全都是在经过回调并完成筑底之后，股价创新高之际买入。杰克·德瑞福斯既看走势图，也看即时报价，他为基金买入的每一只股票，都是在股票正从理想的筑底形态走出之时，股价创新高之际。

由于这一发现，欧奈尔后来根据对领涨股在价格表现方面共同特点的分析，形成了自己的一整套守则。他花了大约两三年时间，形成了自己的体系。大约在同时（1960 年），哈佛商学院管理发展所首次成立（Program for Management Development，PMD），邀请他开展研究。在哈佛期间，他阅读的其中一本书就是利弗莫尔的《如何进行股票交易》。通过这本书，他懂得，自己在股市的目的，就是在错误时将损失控制到最小，在正确时确保赚大钱。

欧奈尔通过亲自实践与尝试，形成了自己的守则，并利用这些守则，在 1962 年年底到 1964 年短短 18 个月的时间，个人财富增加了 20 多倍。

他在股市的第一笔交易仅仅投入 500 美元，这在当时已经倾其所有。事实再一次证明，和本书中多位主人公一样，一个人完全可以从有限的资金起家，通过适当的纪律和恪遵守则，随着时间的推移，就会小钱变大钱。

他所形成的新守则名叫 CAN SLIM 方法，本章后文将讨论。1960 年 2 月，他用这种方法买入的第一只股票是 Universal Match。16 周后，股价翻了一番。然而，他卖得太早，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔交易并没有赚到多少，这主要是因为当时没有多少钱可供投资。接下来，他又按照同样的守则买入了宝洁公司（Procter & Gamble）、雷诺兹公司（Reynolds）和米高梅电影公司（MGM）。同样，3 只股票的表现都不错，但由于资金有限，他赚得很少。

读了利弗莫尔的《如何进行股票交易》一书，欧奈尔开始采用金字塔策略，即在某只股票价格上升过程中不断补仓。欧奈尔的新规则，似乎能让他在正确的时间买入正确的股票，而金字塔策略，则让他充分优化收益。因而，他在股市的利润开始节节增长。

1961 年上半年，欧奈尔干得不错，操作的股票有 Great Western Financial、Brunswick、Kerr-McGee、Crown Cork & Seal、AMF 和 Certain-teed。然而，当年夏天，市场开始下行，他所有的收益，都蒸发了。他发现，尽管他买入正确，却在市场转向时过长时间把住不放。于是，1961 年的余下时间，他都用来分析自己那一年的每一笔操作。这种分析，最终让他走上了正确的道路。你也许还记得，在他之前的所有其他股市成功人士身上，我们都看到了这种自我剖析的重要特点。

欧奈尔在分析期间注意到，他在 Certain-teed 从底部回抽之后，以 20 多美元的低价正确买入，却在仅有 2～3 个利润点时便迅速抛光。这种快进快出的行为（类似于采用“只要有利润就不会破产”这种旧式策略时的达瓦斯），实际上会造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成巨大的机会成本。就这一例而言，Certain-teed 后来的价格涨到了原来的3倍。

欧奈尔总结，他应在尽可能靠近股票的拐点时买入，如果价位高于这个拐点5%或者更多，他就不会采用金字塔策略补仓。如果价位超过他最初买入的拐点2.5%或3%，他就会补仓。这种动向表明，他可能是正确的，股票在持续上涨，但他希望控制风险。他还决定，当他的收益在20%～25%时，就要卖出股票，但是，如果走势并没有发出卖出信号，他会力图更长时间持有快速上涨的股票。这种耐心（一夜暴富不会发生，成功之路是学习之路），日后将给他带来巨大的回报。

他发现，涨势成功的股票，一般增长20%～25%，之后就开始下滑，建立新的底部，又重新上涨。他还注意到，当股票迅速越过拐点，在第1个3周内涨幅达到20%，这样的股票往往会成为最好的赢家，必须至少持有8周，然后再重新评估，也许还要继续持有，时间长得多。他的新计划，就是在20%的利润到来时获利了结，但那些在极短时间内获得同样利润的最强势股票例外；止损方面，他的新计划就是在低于买入价8%时及时止损。他还发现，如果他在价格比建仓时高于3个百分点内不断补仓，金字塔策略就会发挥优势，因为这样就会迫使他把钱投入最强劲的股票。当他1960年年初的所有收益全部化为泡影时，他又有了新发现，那就是，领涨股做头（不再上涨）这种动向，很可能就是在发出信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明大盘将开始下跌 10% 或者更多。正是在这个时候，他开始重点研究分析大盘走势。

欧奈尔的研究，揭示了市场动向是如何影响个股的。3 个月之后，他根据自己的守则，抛掉了持有的每一只股票，这是严格考察了个股走势与大盘趋势后的结果。1962 年春，当市场开始大跌之际，他已经完全空仓（同样的守则，导致他在 1987 年的市场崩盘之前完全空仓）。

1962 年，在阅读了埃德温·拉斐尔的《股票操盘手回忆录》之后，欧奈尔看到了 1907 年的市场与当时形势的相似之处。于是，他开始做空，而实际上，这只股票此时正在海登·斯通公司推荐股之列。做空这只股票，遭到了公司的批评，因为他仍然是那里的一员。此外，他还在 1962 年年底做空 Korvette 公司的股票，这些做空操作，均获利甚丰。

> 不买落后股，不买平庸股，全心全力锁定领军股。
>
> ——威廉·欧奈尔

1962 年 10 月，在古巴导弹危机平息之后，道琼斯股指开始上涨，并在市场给出典型的追涨确认信息后开始一路向上。欧奈尔买入了克莱斯勒（Chrysler）的股票，每股 58 美元，这是从市场底部新冒头的首批领涨股之一。在 1963 年的整个强劲市场中，他遵照自己的守则，表现好得出奇。许多账户涨了几倍，同时，他把损失限制在 5% 和 6%。表现最好的其中一只有先达，他在 1963 年 6 月建仓时买入价为 100 美元（8 周内涨了 40%）。他一直持有，6 个月后才出掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管对欧奈尔来说，成功也许来得相对较快，但并非总是那么容易。他曾经多少个夜晚潜心研究，才制订出自己的计划，形成自己的策略。他还深入分析自己的错误，分析导致这些错误的因素，以及遵守什么样的纪律能够不再重犯。

他在1962年和1963年期间的巨大成功，得益于对3只股票的极好操作，资金从原来的5 000美元一而再、再而三地利滚利，最终达到20万美元。其中，他还借了部分资金，并且利用保证金来平衡账户。他分别做空Korvette，做多克莱斯勒和先达。由于这种经济上的成功，欧奈尔成为在纽约股票交易所购买席位的少数最年轻的人士之一（30岁）。正是在此时，他离开了海登·斯通公司，开始自己打拼。也正是在这段时期，他才真正开始了广泛的股票研究，并着手创建美国第一个股票每日行情数据库。

> 主流类中的股票，常能涨得惊天动地，但其他平庸个股，连一丝涟漪都不会起。
>
> ——威廉·欧奈尔

前沿研究

在加利福尼亚，欧奈尔创办了自己的公司，即威廉·欧奈尔公司，这是一家服务于投资机构的证券研究公司。他的公司创建了业界首个也是最完全的股市数据库。如今，它仍是美国最受推崇的证券研究公司之一，为600多家大型机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用户服务，跟踪10 000多种挂牌交易的股票的300多种技术和基本面数据。他的公司还涵盖了有关9 600种共同基金的数据。该公司提供的最早产品之一，便是欧奈尔的数据图书。今天，每一本书介绍每种股票的98种不同的基本面信息和27种不同的技术信息。这些书今天仍然存在，但大多数已经被网达服务（William J. O'Neil Direct Access，WONDA）取代。这种服务可以直接链接到欧奈尔数据库。网达服务最初是为公司内部基金经理所创建的，不过现在，机构客户也可以享用。他还拥有 Daily Graphs，Inc. 公司，该公司出版股价图书，并向个人投资者提供基于 Web 的走势图服务。

欧奈尔广泛、持续地研究，是什么造成了某些股票价格上涨超过其他股票。他发现，最好的股票在出现引人注目的价格变动之前，都有一些共同的特征。他的研究回溯到1953年，并将研究结果汇总成《大牛股样板手册》（*The Model Book of Greatest Stock Market Winners*），书中介绍了过去50年来600多种表现最好的股票。他将这种历史研究作为投资策略的基础。

对普通大众来说，威廉·欧奈尔最出名的，也许是《投资者商业日报》的创办人及董事长。这是一份创新的商业报纸，发展迅速，读者几乎每年都在增加，抢走《华尔街日报》的不少市场份额。欧奈尔于1984年创办了这份报纸，目的是希望找到为公众提供更有用的投资信息的更好途径。当时订户仅15 000份，今天，估计它每天的阅读数量越过了80万。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这份全国性报纸，多年来不曾盈利，资金完全来源于欧奈尔自己的股票交易利润。正是通过它，才成就了众多的 CEO。事实证明，对于无论哪个阶层的个人投资者来说，它都非常有用。由于《投资者商业日报》的许多专属排名与表格，个人投资者就掌握了独立、可靠的工具，从而可以不带偏见地了解和分析市场信息。这些信息的基础，是对成功的股票模型进行的事实调查。《投资者商业日报》的新观点，在它们被介绍给公众之前，通常会经过长达一年的测试和验证。它其实是整个市场的打印版本，是评估整个市场的工具。它还充当筛查工具，提供广泛的调查、分析和专属的排名。

利用自己多年来形成的投资守则，以及创办《投资者商业日报》的研究，在已公布的信息中，欧奈尔位居股票交易回报最丰之列。他在 1976 年年末购买了 Pic'N Save，持有 7 年半，最后涨了 20 倍。他买入了普尔斯会员购物仓储俱乐部的股票，3 年半后，在 1982 年摆脱熊市底部时涨了 10 倍。1998 年市场到达底部时，他购买入了美国在线（AOL）和嘉信理财集团，在股票一路上涨中清空仓位，与拐点时买入价相比，分别赚了 456% 和 313%。

1990 年和 1991 年，他分多日分散买入了安进公司的股票。当以前的买入有了高额收益时，他就会补仓。如果当前价位高于平均成本 20%，在适当的基础之上出现了新的拐点，他也会继续补仓。这是一种复杂的金字塔策略，只有经验老到的投资者才会尝试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 世纪 80 年代期间，欧奈尔的股票投资账户金额每年平均增加 40%。他在 1998 年的收益达到 401%，1999 年的收益达到 323%。在此期间，最大的大牛股是美国在线、嘉信理财集团、高通公司（Qualcomm）和 Sun 微系统公司（见本章末图示）。这是他业绩第二好的时期，最好的则是 20 世纪 60 年代早期取得初步的成功时。

> 不要懵懵懂懂地随意买股票，要在投资前扎实地做一些功课，才能成功。
>
> ——威廉·欧奈尔

人们还注意到，他曾经在 1982 年年初的《华尔街日报》刊登过整版广告，声称股票已经达到低点，人们应该投资国防电子及某些消费成长型股票。当年，他公司的内部资金经理开始全部用保证金买入股票，达到了迄今为止最好的业绩。1978～1991 年，他们的账上资金涨了 20 倍。1998～2000 年，其账户更是增长了 1500%。

欧奈尔为他的交易守则所制订的方法，取名叫 CAN SLIM 投资研究工具。CAN SLIM 这 7 个英文字母分别代表自 1953 年以来所有股市顶级高手都关注的因素。这个方法效果如何？在 20 世纪八九十年代采用 CAN SLIM 的人中，戴维·赖安（David Ryan）和李·弗里斯通（Lee Freestone）这两位独立个人投资者都赢得了实战炒股的全国投资冠军。另外，还有成千上万的其他信奉《投资者商业日报》的读者被证实取得了成功，他们多年来采用 CAN SLIM 方法，挣到并守住了巨额利润，尤其是在 20 世纪 90 年代后期的大牛市中更是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧奈尔于1988年出版了自己的第一本著作，国内译名叫《笑傲股市》（*How to Make Money in Stocks*）。它成为当年的畅销书，迄今已售出100多万册，第4版于2009年出版。2000年，他又出版了《股票投资的24堂必修课》（*24 Essentials Lessons for Investment Success*），其同样成为畅销书。2003年，他出版了第3部著作《股票买卖原则》（*The Successful Investor*）。我大力推荐你阅读所有这三本书，至少读几遍，因为它们不厌其详地阐述了CAN SLIM方法的正确策略。欧奈尔还开展了“高级投资研修班”，一般预订参加，每年在选定的大城市开展几次，为散户投资者提供与他亲密接触和亲自聆听其策略的机会。

CAN SLIM 策略

首先需要的重要技能

各种不同的采访都曾描述威廉·欧奈尔的一个特点，就是他旺盛的精力和勤恳的工作。与他之前的股市高手一样，我们同样看到，投入大量时间研究详情和市场，是这些人的重要特点，也是这些人成功的必要条件。一个人要成功，除了辛勤工作，别无他法，如果想取得顶级的成功更是如此。我们在前文已经提及，在股票市场，也别无二致。欧奈尔坚信只有努力，才可能在始终充满挑战的股市环境中产生有利可图的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧奈尔相信，要充分理解和参与市场，取得成功，需要时间、研究、勤奋和耐心。早期，他曾在无数个漫长的夜晚研究图形，最后才觉得自己懂得了市场的真正运作方式。正是因为研究中的发现，他才开始建立自己基于理解的守则。他的守则的另一个基础，是将风险降到最低，将收益增加到最高。这种远大的目标，我们在此前的几位股市高手中也看到过。这是达到最高水平的动力，也是拥有雄心壮志并最终实现这些目标的动力。许多投资者从他的 CAN SLIM 体系中得到实惠。

在交易守则中欧奈尔同时进行基本面和技术面的分析。他的选择，不是故步自封，只进行一种分析，而许多投资者通常采用的正是这种方式。相反，他既看事实，又看市场究竟是怎么运转的。如果根据彻底的分析，市场证明，过去 50 年来表现最好的股票在基本面上有着共同的特点，技术方面价格走势也都有着共同特点，为什么要争论市场究竟是如何运转的？

放手让亏损持续扩大，这几乎是所有投资人可能犯下的最大亏损。

——威廉·欧奈尔

杰西·利弗莫尔在 20 世纪曾经说过：“股票市场从来没有真正改变。过去曾经发生的，还会一而再、再而三地发生……”这种说法，再次被欧奈尔对一再重复的股票形态的详细研究所证实。未来每一位股市高手都需要掌握的技能，就是察看客观事实和历史的能力，而不是依靠某人的观点、小道消息或攻关宣传。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧奈尔还相信，在市场碰碰壁，赔点钱，是有好处的。他还把这些损失看做交给华尔街的学费，表示人们一旦从错误中吸取教训，就可以完善自己的技能。亏损还可以检验一个人的情感，能够表明确立合理的操作守则、控制股票投资的情绪因素，是多么的重要。

他认为，最优秀的投资者果断坚决，没有过强的自我意识。股市的成功，与聪明与否罕有关系。谦逊与常识（判断力），提供必要的平衡。欧奈尔在自己的书中多次提及，他认识许多人，尽管事业成功、头脑聪明，但却在股市中损失惨重。他们或者认为自己比市场还要聪明，或者不遵循合理的操作守则，或者两者兼而有之。对于自负与虚假，股市确实相当危险。要想在股市中成功，必须在警钟敲响之际把自负抛到脑后。

欧奈尔信奉让过程简简单单，原原本本。技术指标实在太多，但基本面好的股票，量能与价格走势所能体现的成效，却无一能比。本书中的每一位高手都将量能和价格走势看做股票交易的最重要因素，证明了这种方法行之有效。

欧奈尔也信奉专一与集中。他并不跟踪许多不同的指标，而是集中关注经过时间考验能够衡量市场需求的指标。这便是大盘趋势和领涨股趋势，以及它们每日的量能与价格走势表现如何。

股市的长期成功，与运气无关。它需要辛勤的工作，需要耐心，需要通过尝试与错误来完善自己的技能。欧奈尔发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，每购买10只股票，只有一两只会真正脱颖而出，带来高额收益。需要及时止损，思维才不会混乱，此外，还必须确保理性的思维。通过实践，如果坚持自己的守则，无论是结果，还是技能，都会得到改善。

纪律与事实

欧奈尔可以被看成是积极的思考者和严格的自律者。他依靠的是长期以来在市场中行之有效的事实，而他的纪律，则对他取得成功立下了汗马功劳。

他对美国公司的机会总是一向看好，充分乐观，这是因为这个伟大的国家拥有广泛的企业家精神和成功的历史。由于历史已经证明，多年来市场总体上呈上升走势，他严谨自律，完全只在牛市投资，熊市时基本离场观望。1989年，他表示，在以前的9个熊市中，他仅仅在其中的两个中赚了不少利润，并且估计，在他的操作中，赚钱的大约占66%。

如前文所述，正如此前的高手那样，欧奈尔也对所有的交易进行事后分析。每到年终，他都会重新审视自己购买的所有股票，并在图上精确标出每只股票的买入价和卖出价。接下来，也许这才是最重要的，他会说明自己买入卖出的原因。通过这种记录，他不断从自己的错误中学习，从产生制胜股的原因中学习。他还相信，购买了一只股票，就要在真正卖出前，记下自己可能卖出的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他的止损规则，是在低于买入价7%或8%时止损。在他操作的成长最好的股票中，他把最高卖出价设定为比买入时市盈率高130%之际。在形势不大好的市场中，他会在收益率达到20%时出手。在这里，他将市盈率的扩大看做衡量大涨后何时卖出的标准，而不是将市盈率看上去有多高当做买入的标准（这与勒伯对市盈率的利用相似）。这种通过亲笔记录形成的纪律向他证明，对以往的决定进行艰苦分析，是一种重要的学习工具，能够防止自己在股市中陷入麻烦，避免背离合理的买入卖出守则。

在他决定是否买入时，股票的基本面是重要的因素，因为他相信，关键要了解公司在做什么。潜在目标的另一个特点就是，表现最好的公司，往往会引入新产品或新服务。最好的股票，代表着公司的确在开辟新的商业道路或用户群，这会推动对它们的产品及服务的强烈需求，从而导致利润涌入这些公司。这一点被反反复复地证明，因为每一个市场周期中，都会产生具有新观点、新产品和新服务的新公司。

一旦欧奈尔研究了基本面，寻找到要买的最好股票，他就用技术面的线索来指导自己何时真正买入，并在基本面提示卖出前很久就警示自己注意。他已经证明，正确的图形分析非常重要，如果分析正确，则有助于选择时机，带来利润。

同样，这一点也已被岁月证明，尤其是始于2000年的最近一次熊市期间更是如此。就在财务状况掩盖了某只股票的弱点，或者负面消息还没有公布之前，许多排名很高、走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很强、基本面很好的股票，就已经开始呈现弱势。安然和世通是近期最极端的滞后例子。这是因为市场总是先于消息反应，看得很远（一般6个月）。你真的不能凭着消息操作；应该根据市场当前的行为交易。这需要极严格的纪律，尤其是在今天的环境中更应如此，这是因为，市场新闻和各种观点似乎从多种不同的渠道涌来，让人迷惑不解，已经是司空见惯的现象了。

在今天人们能得到的所有技术与市场指标中，你必须做到严谨自律，过滤掉不够重要的指标。心理指标应仅仅用作次要指标，位居大盘及领涨股的价格走势之后。价值较大的次要指标还有：买入—卖出率（put/call ratio）、牛市和熊市投资咨询数据，后者即投资咨询专家有多少看多，多少看空。不过，你用不着为所有这些不大可靠的指标忧心。市场本身以及领涨股的走势，会指导你如何行事。

> 经验显示，市场自己会说话，市场永远是对的，凡是轻视市场能力的人，终究会吃亏的。
>
> ——威廉·欧奈尔

关于税收，欧奈尔也认为是考察交易时的次要因素，这与勒伯和达瓦斯两位高手不谋而合。首先，你必须利用恰当的守则和纪律，来尽可能实现最高的回报，不要因为税收问题而改变这些守则。你的最初目标，就是赚取利润，并且是高额利润，因而应将税收后果视做次要的考虑因素。

与其他所有股市高手一样，欧奈尔也相信，不能过于分散。相反，他将精力放在表现最好的股票上，密切关注它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他甚至认为应该平均分配资金。例如，如果要投资10万美元，只需要投资五六只股票。你不应同时买入所有的股票，而是将资金大致平均分配给每只股票。正是这样的一心关注，才带来了最好的回报。接下来，你可以剔除表现最弱的，把更多的精力投入到表现最佳的股票上。这与勒伯在一定时候整理投资组合的策略类似，他总在年底将表现最差的10%抛掉。这种纪律，会让你更加精力集中，关注自己股票的每日价格走势，找出线索，是补仓、减仓、空仓，还是继续保持原有仓位不变。

欧奈尔相信，每天应严格认真地评估市场，因为大盘方向的转变可能会在瞬间发生，没有任何预警。他注意到，往往在经济形势尚处于下降走势之际，熊市就已经结束；而在牛市，往往在市场进入暴跌之前——尤其是在官方宣布进入衰退之前，经济发展便已开始减速或下滑。这些都是前瞻市场的要素，需要你每天研究，每天关注。

理解不同周期的市场行为，同样至关重要。熊市往往开盘强、收盘弱，牛市往往开盘弱、收盘强。成长型股票往往在收益仍然可观、大多数分析家的评价乐观之际，便达到顶峰。这需要敏锐的眼光，需要排除干扰，客观、严格地盯牢市场当前行为，不受干扰而忽略事实资料。

欧奈尔并不信奉止损单，他更喜欢按市价委托。他认为，止损单向造市者表明了自己的意图，可能会导致他们企图打压股价，迫使你的止损单交割。不过，如果你不能天天盯牢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场（如达瓦斯的情况），止损单还是有一定益处的。它可以在走势不利时保护你的资金。当你发现自己无法坚持依靠市场走势及时止损时，止损单也会约束你在适当时卖出。

在坚持每天研究市场时，关键要理解市场的历史形态。当市场到达顶部，不再一路上升，往往会表现在没有更多新的适当股票可以买入，因为领涨股正在做头，也没有新的底部正在形成。就寻找市场底部而言，当连续几日平均收盘价低于前一天之际，便可能是反弹的开始。

然而，还需要量价齐升交易日的出现，才能确定反弹是否已经得到证实。量价齐升交易日的平均涨幅应该在1.7%～2%，或者更高，伴随可观的放量。最理想的量价齐升交易日，发生在第4天至第7天。也有在第10天至第20天得到证实的。量价齐升，能给你信心，开始积极寻找突破底部的领涨股。没有哪一轮新的牛市会在没有量价齐升交易日证实后即启动的，尽管并非所有这样的证实一定会成功地带向牛市。最好的机会，往往在新一轮牛市的头两年，因而，坚持观察，物有所值。

欧奈尔坚信，要亲自研究，亲自做出投资决定。他的总体策略，以及《投资者商业日报》的出版，都是基于这一前提。分析师的建议鲜有正确的。不能严重依靠分析师的个人观点和建议，而应只利用历史事实，亲自研究，得出自己的结论。

利弗莫尔和勒伯都擅长阅读即时报价信息（也包括杰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克·德莱弗斯)，但欧奈尔却认为，阅读即时报价太困难，容易情绪化（因为不停盯着某只股票的走势，“陷入”的机会会更大)。要做好这件事，需要客观阅读报价行情，获得对市场及其当前行为与方向的感觉，而这又需要经验。像利弗莫尔和勒伯那样阅读即时报价，才能弄清哪些正摆脱下跌趋势即将成为新的领涨股。欧奈尔的出版物，会提醒认真的散户投资者注意这些机遇，不用整天不停地盯着即时报价。

永不失败的守则

我强烈推荐大家读一读欧奈尔的书籍，即《笑傲股市》(第4版)、《股票投资的24堂必修课》和《股票买卖原则》，从而充分、细致地理解他的策略。你也可以访问他的 investor. com 网站，里面有一个学习中心。本章仅仅意在总结他的详细方法的要点。

在我们开始讨论 CAN SLIM 投资分析工具之前，需要谈及欧奈尔的头条交易守则：他的止损策略。他提倡，当股价低于买入价的7%～8%，就一定要止损。这是一种保险的做法，可以避免更大的损失。他设定这样一个数字，原因在于，正确利用走势图，正确把握市场时机，你就能将损失保持在这个能掌控的水平。随着时间的流逝和经验的积累，你还可以做到在更小损失时便及时止损。他相信，投资者对亏损的看法很重要，大多数人之所以在股市赔钱，是因为他们不能接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受小额的亏损，无法承认自己最初的买入决定是错误的。在卖出和操作中摆脱情绪因素，是股市交易中最难做到的事情之一，而这条守则，是做到这一点的基础。按照这种止损守则，你就不得不遵守严格设定的规定，交易就变成了自动运转的程序。投资者心理中，情绪影响非常巨大，因而你必须制订严格的守则，用心遵循。

欧奈尔称，所有的股票都不是坏股票，除非价格上升才是好股票。这与本书中其他股市高手的想法相似。同样，我们又看到，最重要的守则，是保护资金的止损守则。也许最能证明这一点的，是始于2000年3月的熊市。那些没有遵守欧奈尔和《投资者商业日报》宣扬的这条头号守则的，可能在过去几年中遭受了巨大的损失。

前文已述，欧奈尔对过去近半个世纪以来市场的真相进行了分析，这有助于他建立起自己的模型，说明表现最好的股票在出现惊人的上涨之前，有什么特征。这种分析研究还让他不再听信他人，不再听信一切所谓的专家。他的守则，只以股票的真实表现为基础，他只倾听这些经过时间检验的守则，而不被外部影响和异议所误导。

CAN SLIM 方法大约包括60%对基本面的分析，40%对技术面的分析。欧奈尔对基本面开展广泛的研究分析，以找出最值得投资的股票，同时，又利用技术面分析来确定个股的最佳买入卖出时机。

欧奈尔的交易策略所根据的，是对1953年以来表现最好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票的分析研究。CAN SLIM 中的每一个字母，都代表着表现最好的股票在价格暴涨前具备的一种重要特点。下文分别总结这7种特点。

C：当季每股收益

这种基本面特征，对顶级高手来说头等重要。此方法强调只选择表现最好的股票。欧奈尔非常强调一家公司能推动股价上涨的利润表现，寻找的是季度收益增长率达到或超过25%的股票。在1953年以来600种表现最好的股票中，75%的在开始大涨前的季度收益涨幅超过70%。另外25%则是在股价大涨的下一个季度收益涨幅达到90%。营业额也是一项基本特征，能表明对某家公司的产品或服务需求强劲，这些表现突出的股票，这方面的涨幅超过25%。营业额和收益增长率的增长速度，同样非常重要，速度越快越好。

欧奈尔通过研究分析证明，盈利能力是股票表现的关键要素之一，这一点与他之前的许多前人不谋而合。他发现，在表现最好的股票中，3/4的股票在暴涨前的3年期间里，属于每股收益（EPS）涨幅不低于30%的成长型股票。所谓成长型股票，就是每年营业额和收益涨幅最低平均20%的公司股票。这些股票的市盈率通常高于大多数股票，其中的佼佼者净资产收益率（ROE）一般超过17%。20世纪90年代表现最佳的股票，在股价大幅上涨前的市盈率是31。这种比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价上涨期间攀升到70多。

严格坚持考虑市盈率低的股票，就会轻易坐失良机，错过最好的大牛股，因为在考虑买入这些股票的最佳时机时，价值投资者会认为比率过高。收益与营业额的增长，才是导致赚大钱的关键基本面因素。这就是事实，在股市中，这样的事实已经一次次、一轮轮被见证。高收益以及对未来高收益的预期，是专业人士认定某些股票会上涨的主要原因之一。

A：年度收益增长率

寻找过去3年中每年收益增长率最低达到25%以上的股票。《投资者商业日报》将每股收益与最近两个季度的收益增长率和3年来的年增长率相结合予以考察。然后，将这些因素与所有其他上市公司相比较。你需要寻找得分不低于80分（分值为1～99）的股票，剔除弱于这个分值的股票。许多表现最好的股票得分在90～99。

N：新产品、新管理层及股价新高

新产品和新服务，与股票的表现有关。要买入走出理想的底部形态创下新高的股票。你需要在很多人认为价格过高时买入，在大幅上涨到能吸引每一个人时卖出。你可能还得看到一些能够刺激对该公司产品的需求的新东西，无论是新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理层，还是新产品或新服务等。近年来，许多公司纷纷公开上市。

S：供给与需求

你需要了解某家公司流通的股份有多少，也需要寻找股价创新高时成交量大增的时机。这表明对该股的需求量非常强劲。资本化程度较低的股票，价格更容易上涨，也更容易下跌，这也是必须遵循严格的止损守则的原因。还应该留意股票是否过多分割，因为大部分股票会在第二次或第三次分割前后做头反转。此外，一家公司回购股票也属利好消息，因为这表明，公司管理层对自己的股票充满信心。有时，还需要选择债务股本比较低的公司股票。放量上涨，或者缩量下跌，都是最好的状态。表现最好的股票，流通股数不到 2 500 万股。因而，你不必只买大盘股。很多时候，涨幅最大的是小盘股，尽管不少中型股也表现不俗。

L：领军股或拖油瓶

应购买最强势板块中的最强势领先股。以下是欧奈尔获利最多的一些大牛股（多头仓位）：

先达 1963 年

Pic-N-Save 1976～1983 年

普尔斯会员购物仓储俱乐部 1982～1985 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富兰克林资源 1985～1986年

基因科技 1986～1987年

安进 1990～1991年

美国在线 1998～1999年

嘉信理财 1998～1999年

Sun微系统公司 1998～1999年

高通 1999年

所谓领先股，是指在所属板块中，收益、净资产收益率及价格走势最好的股票。相对强弱势（RS）评比，可以说明一只股票是不是领先股。这种评比，衡量52个星期以来个股的价格走势相对于大盘的表现。表现最佳的股票，在价格大幅攀升之前的平均值是87（比例为1～99）。成长股的回调幅度，往往是大盘的1.5～2.5倍。表现最好的股票，往往跌幅最小，而且往往是新一轮牛市的领先股。应该将买入目标锁定在顶尖行业板块中的两三只领先股。这样，就可以迫使你买到最好的股票。

欧奈尔还证明，表现最佳的股票属于特定行业板块，且所属行业表现强势，这也是其他股市高手发现的特点。应确保投资到当前正带动市场的板块中表现前20%的股票。要在最强势板块中寻找创新高的股票。此外，还要观察市场目前的走势，是对大盘股有利，还是对小盘股有利。

研究表明，一只股票的价格动向，其中37%和它所属的行业板块有直接的联系，12%和它所属的领域有关。因而，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一只股票的价格动向，近50%可归因它所属的板块。领域的范围比较广，行业板块则要具体些。

如果一只股票所属的板块，连一只强势股也找不到，那就不要买入。这与利弗莫尔的观察结果相似：表现最好的领先股所属的板块，往往还有其他一些股票表现也不错。真正的领先板块，会有多只股票表现出强劲的上涨趋势。

要用成交量去衡量需求，因为这是市场显示股票需求的最好指标。欧奈尔表示，机构的支持行为，推动着市场75%的活动。《投资者商业日报》刊出所有股票的成交量变动百分比。它列出每只股票过去50天来的平均成交量，以及每天的成交量变动百分率，读者可以一目了然地看出哪些股票当前的成交量大。

板块在大盘内的反应的一个例子，发生在1973年2月，恰好是1973年和1974年的熊市来临之前。当时，黄金板块在股市雄起，成为领先行业板块。由于黄金一向被视为守势行业，因而观察市场板块的动向，可以洞察大盘可能的趋势。股市就像一面大镜子，可以反映出一个国家的基本形势、政府管理的良莠以及人民的心理状态。了解这一点，并了解各个板块和领先股会如何反应，至关重要。

I：机构认同度

务必确保至少有一两家领先（表现最好）的机构投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有你考虑买入的股票，而且，最近几个季度建立这只股票仓位的机构应越来越多。由于机构占所有市场相关活动的75%，跟进它们非常重要。

M：市场走势

尽管这一项列在最后，在 CAN SLIM 方法中却最为重要。这一点之所以最重要，是因为也许你其他各项都做对了，但是市场走向不对，想要获利也不容易。了解市场正处于哪个阶段也很重要。由于75%的股票倾向于追随大盘走势，必须始终知道当前的环境。你不一定能预测市场将走向哪里，但明确了解市场目前正在做什么，却事关重大。

读者可以看出，欧奈尔非常重视研究分析。这一点十分重要。股市本来就不好混，他的方法经过了考验，来自对市场实际运作方式的深入研究，而且，他向散户投资者提供许多独特的资源，让他们能够迅速评估哪些股票的基本面和技术面优于其他股票。这也是为什么必须每天研究和阅读《投资者商业日报》的原因。

欧奈尔发现，还有一些重要的特点，也对数十年来某些股票出色的价格表现发挥了作用。相对强弱势（RS）便是其一。

《投资者商业日报》的相对强弱势评比，是根据一年前和当前的价格来计算变动率，然后和大盘及其他所有的股票比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较。通过评比结果可以看出，某只股票的价格表现相对于其他股票和大盘来说，有多强或多弱。1953 年以来，表现最好的股票在价格飙升之前，平均相对强弱势分值为 87。这项评价与《投资者商业日报》其他大部分特有的评比一样，得分也是 1 ~ 99。欧奈尔建议 RS 分值至少要在 80 以上。在下跌市场中，要了解和寻找的股票，应该是逆势上扬且相对于其他股票和大盘表现不俗的。

另一个特点是进出货评比，它显示一只股票正被机构投资者进货（买进）或出货（卖出）的情况。《投资者商业日报》追踪每一只股票过去 13 个星期的这种行为。通过这种评比，可以确定基金和投资大户是在买进还是卖出。再次提示，跟进正在建立领先成长股仓位的机构，这一点很重要。

通过研究走势图，欧奈尔发现，一段时间内，会形成某种价格盘整区或明确的底部形态。此后不久，价格就会飞升，大幅上涨。这种情况，众多不同的市场和许多不同的时期都曾出现。这种形态的形成，是因为大盘的回调，而个股走势图则可以反映供需关系。你必须具备解读走势图的能力，才有办法确定正确的买点和卖点，并且适当判断趋势何时发生变化。欧奈尔一贯简化趋势图的重要因素，利用基本的价格和成交量来作为关键动因。在他之前的股市高手同样认为，成交量和价格的表现，最能确定股票的供需情况。市场还有其他大量技术指标，不要被它们搞混，只要盯牢最基本的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格和成交量。

欧奈尔寻找许多不同时期一再重复出现的股票走势形态。正如利弗莫尔多年前也表示的那样，股票走势形态会一而再、再而三地出现。欧奈尔发现了一种最常见的形态，并称之为带柄杯（见图 5-1）。这种形态从侧面看很像一只咖啡杯的外形：左边向下倾斜，形成底部，右边上升，接着是握柄，然后是一个拐点。这个拐点出现在握柄的顶端，股价突破拐点时，如果伴随成交量放大，即是买入的理想时机。

最好的股票，在形成带柄杯形态之前，价格至少上涨 30%。这种形态的形成，至少需要七八个星期，而有些股票则需要长达 15 个月的时间。大部分股票会从绝对高点（图 5-1 中的点 1）下跌 20% ~30%，到达杯底（图 5-1 中的点 2）。握柄（图 5-1 中的点 3 和点 4）通常较短，持续一到七八个星期，且价格会下滑，成交量萎缩到平均值以下。此时，市场中最后一批意见不坚定的持股人便会脱手。牛市中，握柄拉回的幅度不会超过 10% ~15%。

拐点（图 5-1 中的点 5）类似于最低阻力点。在图 5-1 这张趋势图中，它比握柄区的高点高出 0. 10 点。这是握柄的新高点，但一般来说低于原来的最高点。这个拐点便是风险最低之处。当市场上所有迟疑不决的持股人被清洗出场，上方再无阻力，股价便能勇创新高。当股价突破这个点时，成交量应该显著放大（比平均值高 50% 以上）。成交量放大，就证实了股票的需求强劲，同时也证明了大户对这只股票具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浓厚的兴趣。

图 5-1 是 U. S. Surgical 公司的股价走势图。1990 年 4 月突破每股 60 美元的拐点后，接下来 22 个月，股价大涨 767%，令人瞠目。这家公司的基本面也属一流，而且当时，其他的领先医疗股和整个医疗板块，也都展现出强劲的带头力道。

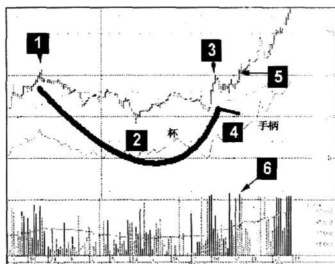


图 5-1 带柄杯形态

资料来源：www. investors. com（《投资者商业日报》学习中心）。

在新高点买入，似乎并不合适，但实际上，这是在股价强势冒头时买进，而这正是赚取高额利润的关键。同样，我们又看到了这样的策略，即在接近最高价时买入，而不是买到最低点，寻找便宜货。今天，正如顶级股市高手在一百多年来所证明的那样，这是找对买点、赚取厚利的方法，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而，见识不足的绝大多数投资者，却不认为这是正确的买入方式。

欧奈尔分析了德莱福斯基金20世纪50年代末买进的100多只股票后，也证明了这一点，并开始形成自己的守则。每一只股票，都是在筑底形态完成、创下新高时买入。关键在于，要集中关注不断创新高的领先股。要“买得高卖得更高”。低价股之所以便宜，是有原因的，大部分再也无法回升到以前的高价位。

下一个常见的走势形态，叫双重底形态（见图5-2）。这种形态看起来像字母W，它的特征是股价先下跌（从图5-2中的点1到点2），然后第一次回升（从图5-2中的点2到点3），接下来再下跌（从图5-2中的点3到点4），然后涨回先前的高点（从图5-2中的点4到点5）。W形的右边应该跌得略低于左边，因为最后一批意见不坚定的持股人会被清洗出场。双重底形态的拐点位于W形的右上方，股价从下跌的第二次斜边上扬（从图5-2中的点6到点7）。这个点，应该是在股价至少超过握柄的最高点0.10点，或者超过握柄没有形成时W形的中间高价位。

图5-2是美国电力转换公司（American Power Conversion）的走势图。股价突破拐点，击穿每股22美元之后，一路扶摇之上，在22个月内大涨800%。股价突破之前，这只股票的基本面也是一流的出色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

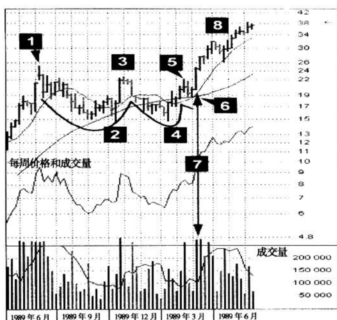


图 5-2 双重底形态

资料来源：www.investors.com（《投资者商业日报》学习中心）。

下一种形态叫平底形态（见图 5-3）。通常这是带柄杯形态之后的第二阶段形态，股价持续横向整理（图 5-3 中的点 1 和点 2），回调幅度不超过 8% ~12%。通常至少持续五六个星期。这段平静的走势其实很有建设性。只要你等候股价放量超越拐点，新的拐点（图 5-3 中的点 3）就会确立。如果已经高于拐点 5%，千万不要追高，因为如果股价暂时回跌，或略低于拐点，你可能会依照自己的止损守则，被清洗出场。关于这些主要股票形态的详细内容和更多走势图，再次请参考欧奈尔所著的书籍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5-3是安进公司的走势图。该公司是当时医疗领域的佼佼者，在股价飙升之前，拥有出色的基本面。这只股票从1990年4月到1992年年初，涨幅高达640%，引人注目。

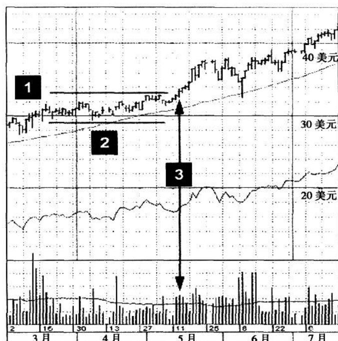


图5-3 平底形态

资料来源：www. investors. com（《投资者商业日报》学习中心）。

观察走势图形态时，一定要避开宽且松的底部，因为这种形态更易失灵。应只看比较坚实的底部，以及控制更好的价格形态。这样，可以帮助你最大限度地降低风险。你越善于分析走势图和特定的图形形态，就能越清楚地看明白这些形态。此外，应避开上涨途中的第四阶段底部，因为这种底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部容易失灵，几率近 80%。当一只股票已经形成第四阶段底部时，几乎人人都已经听说了这只股票，很可能缺乏后续的买盘力道。

一只股票的坚实底部具有以下特征：

- 价格上涨、成交量高于平均值的周数，多于价跌量增的周数
- 某些星期内，价格变动很小，或者根本无变动
- 过去一年内，曾有一两次周线量价齐升

欧奈尔指出，向上突破拐点的股票，40% 会跌回底部的拐点。突破拐点之后的正常回调，会有两三天伴随成交量放大的下跌，一直跌到拐点。这时要保持耐心，观察市场发生的变化，因为那是正常的反应。此外，如果只有一两天内股价跌到 50 日均线以下，许多情况下也被视为正常现象。

分析股价和成交量时，了解股票的这些行为方式非常重要。走势图代表人性和投资者的心理，以及过去采取的行动。在股市中，这些因素不会改变，将来会一再重复出现，股市也会不断重演历史。因而，重要的是适当研究分析如何正确解读股票的走势图，了解这一点，你的操作成果方可大幅进步。

实际上，下跌走势和熊市对市场具有建设性的意义，原因在于，它们可以为下一轮新的领涨股筑好新的底部。因此，当市场走势不利时，千万不要放弃，要利用熊市做更多的研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究和分析。

和其他顶级股市高手一样，欧奈尔的重要操作守则之一，是跟进市场的整体趋势。跟进大盘，就一定要了解市场当前的行为，并在大盘持续上涨一段时间后寻找做头的信号。由于大多数股票都随大盘而动，二到四个星期内如果出现四五个出货日（大量卖盘涌出），可能就是大盘即将做头反转的信号。这时应该停止买入，开始寻找卖出机会。敏锐的操作者和精明的投资人，总是能够看到市场发出的做头信号。

历史已经表明，市场在大跌之前，已经发出足够的卖出信号和和做头迹象。投资者却因心中充满期望，往往看不到这些信号，或者看到了也视而不见，结果导致损失加大。卖出股票的最佳时机，是在价格上涨途中，涨势仍在继续，人人都还看好之际。另一个重要的卖出信号，是留意你何时会乐而忘形。

下跌一段时间之后，市场总会止跌回升。这是巴鲁克喜欢进场的时间。精明的人会寻找市场的底部，以及摆脱底部的确认信号。熊市回调之后，大盘指数如果高于前一日，底部往往就会成形。前文已述，涨势了4～7天时，你需要寻找追涨日的确认。初期涨势失灵的几率为20%。表现最好的大牛股，通常会在新一轮牛市的头10周到15周内现身。成功是无可替代的，要想股票操作成功，一个重要的因素，就是日复一日地了解市场正在做什么。

其他人使用的金字塔操作策略，也是欧奈尔的关键操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守则。第一次买进后，如果股价走势正确，他就会补仓。当股价比他的买点高出2.5%~3%，他会接着买入，向上摊平。他推荐这种金字塔操作方法，而这种方法，对他整个生涯获得巨额利润发挥了很大作用。例如，如果你想投资2万美元买某只股票，建仓时就应投入1万美元。如果上涨2.5%~3%，再投入6 500美元。如果继续上涨，则买足最后的3 500美元。这种金字塔式的操作方法，以及对打算投资总额的分配，是一种审慎的杠杆操作策略，许多人也已证明，它能带来更高的回报。

欧奈尔相信，操作时最好以金额为准，而非以股数为准。如果你持有的股票已有可观的利润，可以在股票形成另一个底部之际，或者在越过50日均线向上反弹之际补仓，但不能违背其他卖出守则。重要的是，不能让利润变成亏损。他买入Pic-N-Save这只股获利，就是在股价一路上涨途中持续买进实现的。他在七年半的时间内，曾经285次买进这只股票，早期买入的获利20倍。

欧奈尔的买进守则可总结如下：

- 只买每股价格至少20美元的上市股票，或者有机构买盘支撑、15美元或以上的纳斯达克领先股
- 过去3年每股收益年年上升，且当季收益必须至少增长20%
- 股价必须正走出坚实的底部形态，即将创新高，且伴随当天的成交量至少放大50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他不买股价低于15美元的股票，因为他相信，低价股自有它便宜的原因。他通过对1953年以来的研究，发现表现最好的股票在股价大动之前，平均价格是28美元。投资人一般喜欢低价股，欧奈尔则不然。

他一般也不建议购买首次公开发行股（IPO），因为这样的股票还没有建立起合适的底部和交易形态。购买基本面强劲的新股的最佳时机，是股价突破向上，走出第一个底部之际，这个时机，往往出现在新上市之后两三个月。他通过研究发现，表现最好的股票，绝大多数出现在公开发行后的8年之内。

欧奈尔总结自己所做的一切研究，提出了三点成功的关键：

- 形成一套买入守则，只买最好的基本面强的股票。利用走势图来确定买入这些潜在领先股的正确时机
- 形成一套卖出守则。在价格跌到成本价7%～8%时及时止损。学会如何依照卖出守则，抓住宝贵的利润
- 学会解读大盘，能够判断市场目前所处的阶段，不要试图预测市场会怎么样。每天研究市场

他的三项基本守则是：

- 遵循具体的选股策略
- 严格控制风险
- 严格自律，不偏离以上两点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于做空，他认为很难成功，只有经验最丰富的人才应参与。如果你的确想试试做空，应该只在熊市操作，限制亏损，不要做空小盘股或你认为价格太高的股票。做空时可以利用的两种最好的走势图形态，分别为头肩顶以及第三或第四阶段的底部形态。

总有一些投资者不是那么成功，因而有些学术界人士、竞争对手，或者自以为是的“万事通”，颇为肯定地声称走势图不管用。他们表示，你无法确定市场的时机；CAN SLIM 没有效果；止损建议很糟糕；应该向下摊平操作……要逢低买进，广泛分散投资，做买进把住不放的长线投资人；红利、账面价值、市盈率低，才是重要的因素。

欧奈尔 40 年的操作成果，证明普通人的智慧极端错误，而且有时极端危险。CAN SLIM 方法也创造了不少百万富翁。如果你参加他的高级投资研讨会，往往会碰到一些欧奈尔的长期拥护者，他们在任何形势不错的时期，每年总能获得 50% ~100% 的收益。

1998 年以来，美国散户投资者协会（American Association of Individual Investors）每个月都独立、实时研究 50 余种最知名的投资方法。它表示：“成长类别中长期独领风骚的，仍是欧奈尔的 CAN SLIM 方法，其利用该方法在过去 5 年半中创造了 503% 的利润，没有哪一年失利。”该协会这份客观、确凿的研究报告，发表于 2003 年 8 月的《美国投资散户期刊》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧奈尔的整个操作生涯，始终致力于一丝不苟地研究股票市场。他的努力得到了肯定的回报，其不仅在证券业备受推崇，同时自己也赚得盆满钵满。许多散户投资者，包括笔者本人，都对欧奈尔提供给独立投资人和股民的时实资讯非常感激。我们可以想象，如果利弗莫尔、巴鲁克、勒伯、达瓦斯能够掌握欧奈尔的研究成果、进入他专门提供的股票数据库，阅读《投资者商业日报》并访问网站 www.investors.com，他们的操作成果不知会出色多少。

图 5-4 ~ 图 5-7 是 20 世纪 90 年代后期欧奈尔获利最多的大牛股 5 年的走势图。通过这些走势图，我们可以清楚地看到每只股票的价格和成交量表现。公布这些走势图，不是为了指出欧奈尔的实际买点和卖点。我们可以从中看出，1998 年和 1999 年这两年中，这些股票在价格飙升的同时，成交量也在放大。此外，大盘也处于强劲上升趋势，这些股票也是当时的领先股。这几幅走势图清楚地显示，当市场处于强劲上攻环境时，领先股是如何带头冲刺的。这些走势图一直到 2003 年的第一季，它们证明，如果不采取及时止损策略，不采用获利了结原则，如果投资者长期把牢不放，忽视市场发出的信号，不了结获利的股票，那么，20 世纪 90 年代末赚得的高额利润，将会悉数化为乌有。欧奈尔在接近头部时出空了这些股票，守住了可观的利润，而买进死守的投资人，却眼睁睁地看着高额的账面利润逐渐烟消云散，转成巨大的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

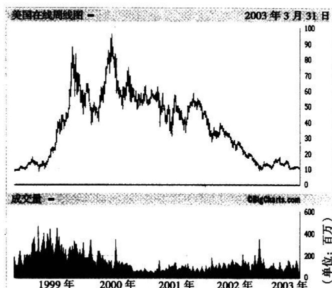


图 5-4 1999～2003 年美国在线公司股票走势图

资料来源：www. bigcharts. com。

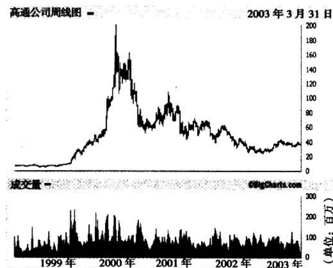


图 5-5 1999～2003 年高通公司股票走势图

资料来源：www. bigcharts. com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

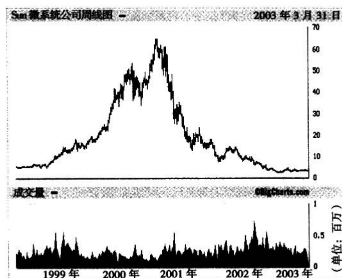


图5-6 1999～2003年Sun微系统公司股票走势图

资料来源：www. bigcharts. com。



图5-7 1999～2003年嘉信理财公司股票走势图

资料来源：www. bigcharts. com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章
Chapter 6

顶级股市高手的策略

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

PROBLEMS CITED

KEPT THE EXCHANGE OPEN

TRADING PROVIDES CHECKS

SHORT SELLING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这5位成功人士，横跨19世纪90年代早期至今每一年的股市。在了解他们的生平与使用的策略之后，我们有了很有意思的发现，原来他们使用的策略和遵循的纪律其实大同小异。本书有些章节就曾概述，有些人会参考前人的策略。例如，欧奈尔就曾相当广泛地研究过勒伯和利弗莫尔。他曾在接受访问时提及这两位，并在推荐股票市场和操作方面的读物时，建议看看他们出版的多部书籍。

达瓦斯在接受《时代》杂志访问时曾提及，他往往每两个星期都要重读一次勒伯的经典之作《投资存亡战》，目的是时时提醒自己坚守操作守则。在他看来，这本书能使他专心致志，非常宝贵。他们每一位战斗在不同的市场环境中，尽管也有若干年相同的市场环境。利弗莫尔和巴鲁克是例外，他俩活跃于同一时期。

我们了解到，他们在操作之初都犯过错，都赔过钱，这证明他们也是凡人。我们还看到，起步时不必拥有太多的资金，时间长了也能积累巨大的财富。利弗莫尔初进市场时只能拿出几美元（那是在1892年），欧奈尔第一次操作，本钱也不过500美元。

这5位人士在操作生涯早期都曾亏损，因而便去了解原因，去分析导致亏损的股票走势。他们证明，有了正确的态度和决心，从错误中学习，确立行之有效的守则，就有可能得到许多人投身股市时梦寐以求的金钱回报。这些股市高手证明，股票操作并非易事，许多人相信不必多努力就能迅速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致富的想法，也是错误的。

本书中提到的每一位高手也曾在操作之初艰难打拼，寻找股市成功途径。现在，我们将考察他们所采用的许多共通的操作策略。在他们参与交易的这些年间，共同的特点、纪律和操作守则，适用于他们每一个人。

共同的技能

所有这些人士共有的首要技能，是强烈的职业精神。我们看到，为了成功，每一位都投入了无数的努力、心思和辛劳。这是他们成功的关键。这一点不足为奇，因为多人曾经谈到，要想成功，尤其是达到顶级的成功，必须勤奋工作才能到达其顶峰。这和其他行业没有两样。一分耕耘，一分收获。

除了达瓦斯，其他各位的结论都是，由于需要付出巨大的努力，应专心致志投入股市。前文曾提及，只有达瓦斯没有全职涉足证券业全职操作。但是，他一心想成功，本职以外大部分时间都花在股票上。事实上，他曾表示，他每天研究市场的时间足足有 8 小时。对大多数人来说，已经算是合格的全职了。

所有这几位都明白，由于需要努力工作才能在股市中获利，回报不是一日之功。相反，时间要素证明，与其他值得付出的大多数事业一样，一夜致富的故事在股市中不常发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果真发生，往往也会因为缺乏适当的关注、努力，没有合理的操作守则，而无法长久。

观察和研究必不可少。这一点与辛勤工作相辅相成。本书中的每一位高手坚持研究市场，力图理解市场的反应方式，懂得如何从市场走势创造的机会中获利。

他们中的每一位都懂得经验是关键。他们从自己的错误中学习，也学会吸取一路上总结的种种教训。一个人无论从事任何工作，从中吸取的经验都必须谨记，将来类似情况出现时，就可以借助这些经验与回忆，避免重复错误。股票市场尤其如此，因为个股和大盘的行为表现，年复一年，一轮接着一轮，总是一再重复。

本书介绍的所有人物，也和每一位入市者一样，必须对付情绪失控这个大敌。需要掌握技能，控制好自己的情绪。为了做到这点，所有这些顶级高手都确立了行之有效的合理操作守则。遵循严格的守则，他们就能够控制操作时的情绪因素。而这种因素，会压倒平常聪明的人士，使他们在向股市投入辛苦赚来的金钱之后，行为不同于平常。本书始终将控制情绪当成一种技能、一种纪律，当成执行具体的操作守则的结果。这些最优秀的人士的明显特点，就是在活跃于市场之际，能够保持情绪的平衡。要做到这点，你必须把真金白银投入市场，而且必须体验有时叫人心如刀绞的损失，才能真正懂得，不加控制的情绪，会怎样成为股市交易的最大敌人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

勒伯和达瓦斯都曾谈及某些股票具有特定的个性或特点。勒伯可能描述得最为恰当，他认为，股票有着与人类相似的生命阶段，即幼稚期、成长期、成熟期、衰老期。最大的利润来自成长期。欧奈尔发现，一定时期内股票会遵循特定的形态，且这些形态会反复出现。表现最好的股票，形态和底部都很相似。每一位顶级高手都能够辨别特定的形态，都能够确认股票处于什么阶段，这为他们的成功做出了贡献。

渴望实现远大的目标和杰出的成就，也是这些顶级高手共同的特点。勒伯和达瓦斯更是表示，拥有雄心壮志，志在获得最高的回报，对他们来说至关重要。利弗莫尔、巴鲁克和欧奈尔显然也是干劲十足，坚韧不拔，誓将达到最高目标。

要在始终充满挑战的市场环境中取得成功，合理的判断和想法、常识、谦卑，是必不可少的关键技能。聪明才智肯定有所助益而且也是必要的，但即使不是绝顶聪明，也能在股市中取得成功。实际上，有时太聪明反而会导致妄自尊大和过于自信，反而在股市中要付出巨大的代价。

最后，快速反应的技能，以及随机应变的能力，是所有这些高手成功的关键。尽管利弗莫尔曾经表示，由于人性不变，所以市场其实从来就不曾改变，但市场的的确确是在随着新公司的涌现、商业的改进以及经济状况、世界局势而有所变化。利弗莫尔的说法，是指人类由于某些特点，对事件的反应方式不会有太大的变化。然而市场周期会变，我们必须有能力顺应这些变化。与买入股票后一直把住不放的长线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者不同，许多人最近发现，不能顺应市场的变动而做出反应，可能要付出极其惨重的代价。多年来，安然、世通等许多公司的股票曾经被视为蓝筹股。一个人如果买进这些公司的股票，忽视市场环境的变动，以及股价已经大跌的事实，等到这些公司退市，成为历史，那他就肯定上不了本书中杰出人士的名单。

所有这些股市高手在追求成功的过程中，都掌握了上述各种技能。其中大部分都属于基本技能，看上去合情合理；困难在于，要认识到应该通过艰苦的工作、尝试与错误以及多年的努力，来运用和优化这些技能。

相同的纪律

所有这些高手均发现，约束自己在股市中的行为和操作方法，有助于控制本身的情绪，进而能够理性地运用稳健和证明可行的操作策略。这种纪律是随着时间的推移习得的，因为他们早年都曾尝到过失败。纪律成为他们学习过程中的一部分，被用来强迫他们遵守自己方法中的每一条守则。

所有这些人对小道消息和所谓的内线情报持相同的看法，认为其在股票操作中非常有害。似乎，每个人都对某些股票有自己的看法，都知道一些热门小道消息。这样的信息来源，一定要质疑。本书介绍的顶级股市高手，不少都曾因为听信他人的建议而尝到苦头。利弗莫尔听信棉花大王托马斯的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赔得很惨。巴鲁克听信圈外人的小道消息，不仅赔掉了自己的全部本钱，还把父亲的一大笔钱也搭了进去。达瓦斯在第一次从布里伦德股票赚钱之后，便因为不断征求他人的意见而一直赔钱。

这样的经历，令所有这些人相信，也许最重要的纪律，就是自己做研究，不听信他人。他们每个人都从亲自阅读中学习，同时分析市场、历史、走势图等，因而有能力自己做决定，自己下结论，然后再不断从亲身体验中学习。他们都相信，没人能够精通市场，但如果辛勤工作，一路坚持学习，自行研究分析，就可能在经济上取得成功。

勒伯在 1965 年修订 1935 年出版的经典之作《投资存亡战》时，将他后来 30 年掌握的新观念补充了进去。欧奈尔由于深信应遵守自己做研究的纪律，因而创办了《投资者商业日报》，从而独立的投资散户也能掌握进行不偏不倚、以事实为依据的研究所需的资源。今天，尽管美国证券交易委员会已经成立 70 年，一些历史最悠久、被视为最优秀的投资公司，提供的一些建议和信息还是不正确，还是容易误导人，真该处以罚款和刑罚，并将那些分析师逐出这一行。投资者必须有能力自行开展不偏不倚的分析。而这些股市高手已经证明，这件事可以做得非常成功。

这 5 位高手遵循的另一条共同的纪律，就是对每一笔操作进行严格的分析。对普通人来说，这是最难遵守的纪律之一，但是，只要开了头并坚持下去，就会成为重要的学习工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具。这些股市高手赔钱的时候，不会怪罪于市场或他们的股票。他们会反省本身的行为，确定自己的什么行为造成了亏损。

这句话很重要。你必须能够对自己所有的操作负责，不把亏损的原因推到市场。发市场的脾气，没有一点意义。

相反，这些顶级股市高手都明白，减少亏损、迈向获利之路的关键，是不断分析自己所做的操作，然后从错误中学习。他们懂得怎样才能成功，因而避开可能造成损失的行为，进行可望获利的交易。他们中的每一位在操作时都会做笔记，日后经常回顾审视，尤其检讨赔钱的操作。要做到承认错误，不断回顾错误，时时提醒自己，确实并非易事，但却有助于持续的学习。所有这些顶级高手都证明了这一事实。

在开展分析研究时，每一位都对自己的操作秘而不宣。利弗莫尔和达瓦斯甚至表示，他们向多位交易员下单，因为不希望让任何人掌握自己的动向。勒伯对自己的操作三缄其口，甚至在他写的书中也只字不提自己的具体操作。欧奈尔绝不在《投资者商业日报》上提出建议，也绝不公开自己当前的持股情况。

拥有能够在股市获利的牛股是一回事，如何守住利润又是另一种挑战。建立现金储备账户，是所有股市高手共同遵循的另一条纪律。巴鲁克、勒伯和达瓦斯都抽出部分利润，作为现金储备。欧奈尔将早期的利润投入到其他战略投资，例如购买纽约证交所的席位，创立投资研究公司，后来又创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办《投资者商业日报》。相比之下，利弗莫尔遵循这条纪律有些困难，但据传他在操作生涯的后期，终于设立了一个基金，以避免和以前一样将大部分利润回吐。

现金储备就像股票交易人的弹药库。当市场发生变化，当新的良机出现，现金储备可以让精明的交易人迅速反应，随时利用这些市场机会。现金储备，也符合这些高手遵循的另一条纪律，即在远离市场是明智之举之际，能够切实做到。

这几位均认为，始终待在场内，并非高明的操作策略。市场根本不会一直都提供最好的环境。勒伯和达瓦斯相信，市场处于跌势或者在熊市时，不应进场。欧奈尔也持相同的意见。利弗莫尔则既在上升市场做多，也在下挫市场做空，但并不认为横盘整理市场有获利机会。离场观望，可以重新调整重点，在更好的良机现身时再度进场。离开市场，独享宁静，这些高手就可以有时间对市场和价格走势做更多的分析。

离场时仍坚持分析这条纪律，犹如顶尖运动员在非赛季仍持续进行训练一样。你必须保持巅峰状态，确保需要再度操作之际，已经做好准备。

关于分散投资问题，这几位高手遵守的一条关键纪律，与所有经纪人、投资顾问的建议相悖，而大多数却听信这些人的建议。许多投资者被告知，投资要多样化才能降低风险。这 5 位交易人，无一不强烈反对这种做法。实际上，他们都相信，尽可能不要分散投资，才会赚到最大的利润，而他们，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也通过数以百万的利润证明了这一点。

他们都通过多年的错误与实践发现，要赚大钱，应该只操作和持有在主要证交所上市的少数几只优质美国股，在适当的市场环境正确买入，正确卖出。集中精力操作少数几只当时需求量最大的领先股，不分散进行自己不擅长的各种投资，这样的一条纪律为他们赚得了惊人的财富。勒伯说得好："最安全的做法，是把所有的鸡蛋放在一个篮子里，再把这个篮子看好。"

分散投资，就要知道自己投资的是什么。这些股市高手懂得了解自己的操作的重要性。巴鲁克坚信，应该尽可能多下工夫研究一家公司。他把自己操作发生亏损的一个主要原因，归咎于不了解所投资的公司。欧奈尔高度重视一家公司的基本面，《投资者商业日报》就是向投资者提供大量基本面统计数据，从而使他们能够迅速开展工作进行适当的研究。约束自己去了解哪些是优质领先股，以及了解市场环境，乃是股票操作成功的关键。

这些高手遵循的另一条重要的纪律，也不同于通行的投资观点，这就是对税赋问题的处理。勒伯、达瓦斯、欧奈尔等稍晚些的人物，都视税赋为次要的考虑因素。他们认为，首要的是应尽可能赚取高额利润，其次再考虑税收因素会如何影响交易。今天，许多人可能持有获利股，但在股价下跌、发出典型卖出信号后，他们仍持有不放，等候有利的税收期。也许在等候之际，他们的利润就被悉数一扫而光。最优秀的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手，先集中关注利润，再考虑税收问题。

显然，这几位成功人士所遵守的股市许多重要的纪律，与传统的通行观点背道而驰。与人生的其他事情一样，有时最好走人少的道路。如果这些人士 100 多年来已经证明这些类似纪律行之有效，如果想在市场中赚取高额利润，那么也许更多的人就该采用这些纪律了。

相同的操作守则

股市操作长期获利的一个关键，就是要遵循经过实践完善、适合个人优势的合理操作守则。这 5 位股市高手均制订了操作守则，在市场不妙时待在场外，在市场出现获利良机时发出抓住机会的信号。要在始终充满挑战的股票市场控制好风险，必须遵循严格的操作守则。这些人不断学习、分析、尝试新的方法，确立并调整自己的守则，一直到产生积极的回报。我们再次看到，其中每一位都经过同样的摸索，虽然他们所处的时期不同，但许多人发现，相似的守则，会带来相似的效果。这再次证明，市场总是一再重复，历史形态总是一再出现，将来，同样也会如此。

对这几位来说，首要的操作守则，是在发生亏损时加以控制。这一点，本书每章都一再重复，他们的每一本著作中也都无数次重申。发生亏损时，承担小额损失，在机会出现时转向下一只股票，才是控制风险最好的操作守则。善于迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速止损，是一流人物不同于常人之所在。

即使是本书中的顶级人物，虽然都堪称最优秀最成功的人士，其亏损比率也近50%。没有人能够每一次都正确，因而，正是借助这条守则，股市行家才得以留住自己的利润，而不信奉这一条守则的业余人士，则只能眼睁睁地看着股价一路下滑，束手无策。他们不肯卖出，或者因为自认为是长线投资者；或者他们有专家透露的小道消息，因而称股价绝对不可能下跌；或者他们自己就在那家公司工作，如此等等。这对个人的投资组合，可能会是一场灾难。

利弗莫尔和巴鲁克将亏损限制在10%，这归因于当时的保证金制度。如果他们采用保证金交易，这项规定会自动迫使他们脱手，因此不会永远套牢，期待着能够借助反弹减少亏损。早期，这两人没有采用保证金交易时，都曾违背这条守则，但不久他们便明白，止损策略，是留住收益的关键。勒伯和达瓦斯都曾提及，他们都在亏损不到10%时及时止损。由于严格遵循这条守则，这两人都守住了利润。欧奈尔在他的著作和《投资者商业日报》中不断提醒大家：止损守则是首要的操作守则。他主张在低于买入价7%～8%时迅速认赔止损。他曾提及，由于经验丰富，他实际上的平均止损率要低于这个数字，可能在3%～5%。

凭借经验，所有这些股市高手的止损率都低于自己制订的上限。如果你不断研究市场，在建仓不久即发现走势不妙，就没有理由等到亏损8%～10%时再行动。应迅速止损，寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一个机会。即使深入研究，经年历练，也无法避免损失，因为几率因素和市场环境，不可能允许有完美的选股纪录。

棒球运动中，最优秀的击球手击中率也只有 30%。巴鲁克说得好："没有一位投机者每次都能做对。实际上，有一半的次数做对，已经是很高的命中率了。一个人如果有迅速止损的意识，就算十次只做对三四次，也应该能成为富翁。"2000 年 3 月市场做头反转以来，许多投资者和股民便尝到了苦涩的一课，他们持有股票不放，没有及时止损，眼睁睁地看着所有的利润烟消云散，进而转成巨大的亏损。

本书多次提到情绪因素，因为它们可能会压倒一个人，导致他做出不适当的行为，并最终带来亏损。所有这些股市高手都认识到任由情绪发展的危险，这也是他们均制订自己的守则的原因。没有守则的人最终将陷入情绪化操作，而这样的操作已经一次次被证明是失败者的游戏。为了理解情绪可能带来的危险，无论如何强调消除情绪影响及控制情绪，都不过分。

也许和及时止损守则同样重要的一点，就是应理解，在决定进场和离场时一定要明白大盘正在做什么。忽视大盘行为，会让人获得痛苦的教训。2000 年春到 2002 年艰难的市场环境再次证明了这一点。试图在熊市买进的那些人，很快就会懂得，逆市而行是多么的困难。所有这些顶级高手均通过亲自分析，发现了大部分股票都会随大盘方向而动。

遇到市场犹疑不决或横向整理时，利弗莫尔总是离场观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望。他总是确保等市场先有行动，再进行相应操作。巴鲁克发现，市场摆脱回调改变方向时，是最好的机会，他往往在出现新的强势上攻走势时买入。勒伯和达瓦斯也都学会了在跌势或熊市时待在场外。他们往往坚持观望，在市场开始改变方向时逐步买入领先股。欧奈尔则不断强调观察大盘的重要性。他提及，他的 CAN SLIM 策略中的“M”，才是最重要的要素，而他的研究发现，约 75% 的股票会追随大盘走势。有这样高的比率，要想在大盘方向不利时买入股票获利，实在不大明智。

前文我们看到，这些股市高手所执行的许多操作守则，与过去和现在通行的正确的股市投资观点背道而驰。他们的操作取得了无可争辩的成功，但许多人依然不相信他们的方法和守则能够带来利润。这些交易人所采用的争议最大的守则，也许便是只在股价创新高时买入。

利弗莫尔、勒伯、达瓦斯和欧奈尔都发现，当某些股票即将突破特定拐点创下新高时，获利机会最大。大部分人都认为“低买高卖”这句老话是正确的市场操作方式，因此，这些高手所采用的这一守则看起来是多么的异类。事实上，他们所创造的数百万美元财富，并没有依靠那句老话。相反，他们的策略，是“买得高，卖得更高”。他们都认为，便宜的股票之所以便宜，是有原因的，而且通常还会变得更便宜。

实际上，利弗莫尔喜欢在股价创新低时做空。他相信，如果已经跌得如此低，就很有可能再跌下去。利弗莫尔也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价突破一定阻力线创新高时买进股票的先锋人士之一。勒伯、达瓦斯和欧奈尔通过本身的分析也发现，这条守则也适用于他们所操作的市场。

这些高手另一条共同的守则，就是使用金字塔操作策略。同样，这条守则也和多年前及今日仍然通行的向下摊平操作法背道而驰。向下摊平，就是在价格下跌途中补仓。本书通篇提及的金字塔操作法，却是在价格一路上涨过程中补仓。这种策略，让所有这些高手能够在走势证实判断准确时，充分利用手里的大牛股，并在股票越走越强时不断补仓，强化收益。

每一位股市高手都会持续在某些价位买进，一直到买足原计划的投资金额。他们集中精力，观察市场当前的行为，适当时运用这种获利策略。一百多年来，他们无一不证明，正确采用金字塔操作法操作强势股，是实现巨额利润的关键。

大多数人犯下（股市高手不会犯）的另一个错误，是在市场再度展开上攻趋势时，仍然去寻找过去的领先股。上一轮牛市的领先股，极少会是新一轮牛市的领先股。这一点合情合理，经济和商业形势在改变，也会有新的机会展现在眼前，庞大的利润也等着有心人去开采。

许多投资人错误地寻找上一轮市场周期可能曾为他们带来利润的那些股票。有时可能真有其事，但往往更多的是创新公司引领大盘创下新高。好几十年来的经历也是如此，每一个年代表现突出的股票都各不相同。研究、观察市场及新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兴领先股，可以让勤于观察、反应敏捷的人士在市场终于展开新的上攻时，抢先进入。

大盘和个股的成交量有时被一些人忽视，认为它们并不重要。股市高手并不这么看。他们认为，个股或大盘价量齐升的交易日，最能证明存在强劲需求。因此，成交量是具有说服力的证据，表明市场对某只股票具有兴趣，它与其他参数相结合，是股价持续上涨的必要条件。一只股票在突破阻力线和拐点时，如果成交量增加，就是最明显的信号，表明那只股票蓄势待发。股市高手在注意到市场对这只股票的浓厚兴趣后，会立即进场。

这些股市高手在执行操作策略时，遵循的许多卖出守则中，一致认可且对他们的巨额利润做出重大贡献的，就是紧紧持有大牛股，切忌卖得太早。许多人吸取这个教训，都是因为早期操作时，往往由于为了实现小额利润太早卖出领先股，导致无法创造高额收益。

这几位都发现，没人能够买到最低点，卖到最高点。他们都会在股价上涨途中卖出；而所有精明的投资人，也都是这么做的。1929 年 10 月股市大崩盘发生时，利弗莫尔、巴鲁克、勒伯等人，都已基本离场。前文曾提及，利弗莫尔预见到了即将崩盘，因此做空，获利之高前所未有。他们在股市大跌之前已经离场，或者在价格上涨途中，将仓位清空，或者是在价格开始做头反转时卖出获利的仓位。他们不会抱牢死守，一味期待股价回升，而是紧跟市场走势，采取相应的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动。

达瓦斯由于采用止损单，获利的股票只要开始大跌，就一定脱手。欧奈尔提及，1987 年 8 月，当领先股和市场发出做头信号时，他便出场，因此逃过了当年 10 月 19 日的惨跌。当天，道琼斯工业股指一天之内重挫 20% 以上。2000 年春天和秋天，《投资者商业日报》不断提醒投资者注意，领涨股和大盘正在发出典型的出货信号。

至于放空，利弗莫尔和巴鲁克都从空头仓位赚得巨额利润，欧奈尔 20 世纪 60 年代初也曾做空 Korvette 和 Certain-teed 这两只股票。勒伯和达瓦斯不大积极做空，因为他们表示，市场整体趋势是向上的，做空股票风险更大。欧奈尔也不倡导做空，认为除非经验最老到的方可参与。他还提及做空的高风险，并且证明，如果愿意等候下一轮牛市，将会有很多操作良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结论　百年来顶级股市高手的经验

我们回顾了所有这些顶级股市高手的生平、策略、操作守则及相似之处。之所以选择他们，是因为他们在股市的成功，横跨多年并创造了巨额利润。他们出版的著作详细介绍了自己使用的策略，不仅受到好评，还有多本成为畅销书。

和大多数以“顶级”冠名的出版物一样，不管涉及的是什么主题或行业，无论是已经收录在内的，还是没有收录但很多人认为应该收录的，都会引起争议。本书选择的主角都是积极活跃的人物，或者一开始就操作自己的账户，或者后来改为自己操作。选择他们，还因为他们的操作涵盖了19世纪90年代以来市场的每一个时期。

观察表现不俗的人士如何在许多经济、社会、政治不同的创新时期，在相似的环境中取得成功，始终是件有趣的事情。正如本书前言所说，多年来，股市中无疑有许多成功人士，也有许多不同的策略和方法创造了可观的利润。许多人私下操作，希望保留隐私。还有不少人以共同基金经理人或对冲基金经理人的身份代人管理资金，同样非常成功。

也许最有名的便是彼得·林奇，他也是操作最成功者之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一。他从 1977 ~ 1990 年担任富达麦哲伦基金（The Fidelity Magellan Fund）的经理人，取得惊人的佳绩。他的著作《彼得·林奇的成功投资》（*One Up on Wall Street*）和《战胜华尔街》（*Beating the Street*）[⊖]是入市者必读和研究的好书。当然，还有沃伦·巴菲特（Warren Buffett）。他运用买入持有的长线投资策略，以及多年来投资多家公司取得的管理地位，获得了名利双收。

然而，利弗莫尔、巴鲁克、勒伯、达瓦斯和欧奈尔等积极活跃的交易人所采用的创新策略，以及他们在市场中获得的成功，同样也是难以辩驳的。他们每一位都抱着必胜的决心，懂得要保持在市场上获利，最终应怎么做。他们的努力真切地证明，事无巨细和勤奋工作，方能得到巨大的回报。

他们证明，股市不是可以轻松致富的地方，但是，只要坚韧不拔、孜孜不倦，长期坚持下来，就有可能取得成功。回顾过去时我们可以看到，他们越来越注重细节。达瓦斯写的《我如何从股市赚了 200 万》一书，描绘了他操作最好的走势图，标出了他的买入点和卖出点。欧奈尔的著作，尤其是《笑傲股市》（第 4 版）一书，详细介绍了他的操作策略和守则，内附他过去拥有的牛股的多幅走势图。《投资者商业日报》和他的网站 www.investors.com，都是非常好的资源，

⊖ 《彼得·林奇的成功投资》与《战胜华尔街》中文版均由机械工业出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们每天向大家介绍市场的运作方式，并且列举出许多实例来支持他的策略。

本书最惊人的发现是这些股市高手尽管在多个不同的时期进出华尔街，但他们的成功，最终却取决于他们采用了多种相同的基本技巧、纪律和操作守则。

决定写这本书的主要原因，是由于作者和大部分人一样，操作股票时犯过本书中所说的几乎每一种错误。我仍然坚持研究，毫不气馁，我将读过的一些最优秀的著作收录在本书后面的参考文献里。我不断温习这些好书的一些章节，认定如果有一本书能够汇总这些顶级高手的基本情况，将会十分便利。我还发现，他们的市场操作方法有不少相似之处。

他们的成功难以争辩，我相信，他们多年来能够在各个不同的市场环境中取得惊人的成果，一定归功于他们的努力。我发现，如果你希望在市场中获利，一定要密切关注细节详情。勤于观察和研究，遵守极严的纪律，保持耐心，能够执行合理的操作守则从而控制好情绪，是所有这些股市高手的发现，也是引领他们走向成功的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

杰西·利弗莫尔

埃德温·拉斐尔，《股票操盘手回忆录》（*Reminiscences of a Stock Operator*），John Wiley & Sons，Inc，1994 年。1923 年由 George H. Doran and Company 首次出版，相关材料的使用征得 John Wiley & Sons，Inc 的许可。

保罗·萨尔诺夫（Paul Sarnoff），《杰西·利弗莫尔：投机之王》（*Jesse Livermore：Speculator-King*），1967 年首次出版，Traders Press，Inc。

理查德·威科夫（Richard Wyckoff），《杰西·利弗莫尔的操盘术》（*Jesse Livermore's Methods of Trading in Stocks*），Windsor Books，1984 年，选取的部分材料征得 Windsor Books 的许可。

伯纳德·巴鲁克

伯纳德·巴鲁克，《在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传》（*My Own Story*），Baccaneer Books，Inc，1957 年。

詹姆斯·格兰特（James Grant），《伯纳德·巴鲁克：华尔街传奇》（*Bernard M. Baruch：The Adventures of a Wall Street Legend*），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

John Wiley & Sons, Inc, 1997 年。相关材料的使用征得 John Wiley & Sons, Inc 的许可。

杰拉尔德·勒伯

杰拉尔德·勒伯，《投资存亡战》（*Battle for Investment Survival*），1935 年首次出版。摘录内容征得 Simon & Schuster Adult Publishing Group 的许可。

杰拉尔德·勒伯，《股市利润之战》（*The Battle for Stock Market Profits*），Simon & Schuster Adult Publishing Group 出版，1971 年。

尼古拉斯·达瓦斯

尼古拉斯·达瓦斯，《我如何从股市赚了 200 万》（*How I Made $ 2 000 000 in the Stock Market*），Kensington Publishing Corp 1986 年出版。

尼古拉斯·达瓦斯，《我在股市活了下来》（*Wall Street: The Other Las Vegas*），Kensington Publishing Corp 1964 年出版。

Pas de Dough，《时代》杂志 1959 年 5 月 25 日专访。

威廉·欧奈尔

威廉·欧奈尔，《笑傲股市》（*How to Make Money in Stocks*），麦格劳－希尔出版公司，1988 年首印。

威廉·欧奈尔，《股票投资的 24 堂必修课》（*24 Essential Lessons for Investment Success*），麦格劳－希尔出版公司，2000 年首印。

威廉·欧奈尔，《股票买卖原则》（*The Successful Investor*），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦格劳－希尔出版公司，2004 年首印。

走势图

www. bigcharts. com

www. investors. com （《投资者商业日报》学习中心）

日常股市学习资料

《投资者商业日报》

www. investors. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译 者 后 记

翻译这本书之前，我也可以算做股民一个。2005 年 6 月，沪指从 998 点起步，一直涨到 2007 年 10 月的 6124 点，我赶上了上一波大牛市。2006 年 12 月，尽管对股市所知不多，但仍在朋友的鼓动下开了户，从此成为中国第 N + 1 位股民。

经历了暴涨，也经历了暴跌，我的心态一直好得出奇，因为我炒股没有目的，逢人就说：我就固定投入一笔钱，赚了不拿出来，亏了也不往里贴，也不指着它赚钱，只当玩玩。到今天突然发现，不说耗费的精力，单说投入的资金，就算活期利息，也够我拿去做很多有意义的事情。我是否应该反省？

在翻译本书的过程中，我一次又一次汗颜。在一字一句的翻译中，我发现自己以前的炒股经历是多么的荒谬，而我的那些所谓“策略”，能让我的账户上还有资金余额，简直就是奇迹。

书中提到的 5 位顶级人物，杰西·利弗莫尔、伯纳德·巴鲁克、杰拉尔德·勒伯、尼古拉斯·达瓦斯和威廉·欧奈尔，初期也曾犯过错误，因而失手，他们经过或长或短的摸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索、研究，最终更正了这些错误，确立了正确的守则和严格的纪律，最后获得成功。而我自己，过去几年，却一直在坚持自己的错误，在黑暗中一意孤行。

现在说说我犯过的错误。

第一，从不自己研究，只会四处打听。这一点与早期的尼古拉斯·达瓦斯有得一拼，他曾经便是逢人就问。最早涉入股市之时，小区里有位男士外向健谈，我便频频向他讨教，人家还不肯教我，说："我也是刚向别人学的！"我挺不满意："你把学到的教我就行了！"接下来，又通过网络认识了一些股友，甚至加入炒股 QQ 群，在这个过程中，认识了一位敢于指导的，大有相见恨晚之意，几乎是言听计从。后来，又认识了一位更加敢于指导的。麻烦来了：两人时常意见不一，真让我犯难，听谁的呢？电视和网络股评，也是我曾经倚重的渠道，只因众说纷纭，常常陷入迷茫。

第二，听信最不懂股市的人提供的小道消息。1929 年大崩盘前，当乞丐向巴鲁克透露小道消息时，巴鲁克警醒：如果人人都已经投资股市，如果所有需求都已得到满足，则股价已经不再有继续上涨的空间，于是果断抛出。我也有过类似的经历。我女儿的小提琴陪练老师，一个 20 多岁的小姑娘，有一天对我说，听同事说"长江投资"要涨到 20 元，同事有内幕消息。我赶紧打开电脑，一看长江投资那会儿是 8 元多，毫不犹豫就下手买了。后面的事就不说了……如果早看过这本书，当这位小姑娘向我献计时，我就应该保持警

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惕了。

第三，错误的操作策略。我想，很多如我般糊涂的股民都是这样，手里的股票，挣了一点，就迫不及待地卖掉，这就是证券公司建议的“落袋为安”。亏了，就坚决不卖，意志坚定地等着它涨回来。如果左等右等不见涨，也许还一路下跌，可能就在忍无可忍中，忍痛割肉卖了。我所犯的另一个策略错误，就是只买低价股，10 元以上的股票舍不得买。而本书中，达瓦斯最初也只买类似于为他赚得第一桶金的低价股，结果周周赔钱。欧奈尔明确表示，他不买低于 15 美元的股票，因为他相信，低价股自有它便宜的原因。

所以，可想而知，我翻译这本书的过程中，是如何地冷汗直冒。因为，本书中的 5 位高手，无一不在经历挫折后醒悟，最终形成了制胜的守则与策略，而我，包括我的不少朋友及网友，仍在黑暗中瞎折腾。

正如本书第 6 章所总结的那样，他们虽然所处的年代不同，各自经历也不相同，却有着共同的技能、相同的纪律和操作守则。

在共同的技能方面，作者总结的首要技能，竟然是强烈的职业精神。“为了成功，每一位都投入了无数的努力、心思和辛劳，这是他们成功的关键。”文中反反复复强调，股市和医学、法律等其他行业一样，要成为顶级高手，需要全身心投入。这些股市高手也是这样做的，即使是作为舞蹈演员的达瓦斯，每天研究市场的时间也在 8 小时以上，足以称得上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是全职股民。他们深知，一夜致富的故事在股市中不常发生。勒伯和巴鲁克都相信，大多数人之所以失败，都是因为他们把股市当成迅速发财的地方。他们相信，善于在实践中学习，才有可能走向成功。达瓦斯曾经被动地接受了几千股低价股，几个月之后发现大赚了一笔，可以算是一夜小富，他从此一头扎进股市，但头几年却没有回报。只等后来潜心研究，才修成正果。

有关他们相同的纪律，首要的一点是不轻信小道消息和所谓的内线情报。本书介绍的顶级股市高手也和我一样，曾经也因听信他人的建议吃尽苦头。利弗莫尔曾听信棉花大王托马斯的话，巴鲁克听信圈外人的小道消息，达瓦斯则在第一次从布里伦德股票意外赚钱之后，便不断地逢人就征求意见。然而，他们最终懂得，最重要的纪律就是自己做研究，不听信他人。他们亲自大量阅读，分析市场、历史、走势图等，自己做决定。这些高手的另一条共同纪律，就是对每一笔操作进行严格的分析，尤其是对亏损的操作更是不曾放过，这一点普通人很难做到。我的股友圈子，经常是赚了，说是运气好，赔了，便怪运气不好。殊不知，股市虽然多少有运气的成分，但要想真正成功，绝非仅靠运气。

本书第 6 章中总结了这些顶级高手共同的操作守则。这几位首要的操作守则，是在发生亏损时迅速止损，在机会出现时转向下一只股票。他们选股失算率近 50%。但是，他们能够在亏损时迅速止损。巴鲁克有句名言："没有一位投机者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每次都能做对。实际上，有一半的次数做对，已经是有很高的命中率了。一个人如果有迅速止损的意识，就算十次只做对三四次，也应该能成为富翁。”在2008年市场逐步下滑的过程中，许多中国股民便尝到了苦涩的一课。他们如我一般，由于没有严格的止损守则，眼睁睁地看着手里股票的价格越跌越低，利润越来越薄，最后变成亏损，且越亏越多。

高手们还叮嘱，股市大约70%的行为与大盘有关。曾经有几个月总听一位“高人”指点，他说，我从来不看大盘。我只研究个股，还能逆市赚钱。本人佩服有加。但事实证明，逆大盘而行，挣小钱可能，挣大钱不易。高手们会选择大盘不利时远离场外，持币观望。在新一轮市场上攻启动时再进场操作。当然，利弗莫尔是个例外，他既做多，也做空。尽管如此，在大盘方向不明时，他仍选择静候。

还让我震惊的是这些高手只在股价创新高时买入。时至今日，包括我在内的大多数股民，仍然奉行低买高卖，而高手的做法，是“买得高，卖得更高”。他们都认为，便宜的股票之所以便宜是有原因的，而且通常还会变得更便宜。他们采用金字塔操作策略，在价格一路上涨的过程中补仓，一直到买齐计划的数量。他们牢牢持有经过验证的大牛股，不断补仓，利润越滚越多。

这本书译完了，我做出了一个决定：近期不再涉足股市。为什么？首先，我做不到像书中主人翁那样潜心研究，其实，即使学会了他们的操作守则，我也做不到像他们那样摆脱一

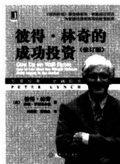
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

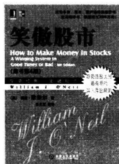
切的情绪因素，严守纪律，利润守不住，亏损不肯止。如此状况，在大盘并无上佳表现之际，想要获利难上加难。为什么是“近期”？难道将来还想卷土重来？的确，我会等待新一轮机会。当下一轮大牛市确立，我这个曾经的股市新兵，准备一试身手。期待着，因为这本书，能让我在下一轮大牛市中不再莽撞，不再糊涂。

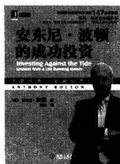
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华章经典·金融投资系列丛书
珍藏版重装上市







序号	书号	书名	作者	定价
1	978-7-111-30249	★彼得·林奇的成功投资（珍藏版）	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	38.00元
2	978-7-111-30252	★战胜华尔街（珍藏版）	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	48.00元
3	978-7-111-30250	★江恩华尔街45年（珍藏版）	威廉 D. 江恩	36.00 元
4	978-7-111-30248	★如何从商品期货交易中获利（珍藏版）	威廉 D. 江恩	58.00元
5	978-7-111-30251	★以交易为生（珍藏版）	亚历山大·埃尔德	36.00元
6	978-7-111-30242	★与天为敌（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	42.00元
7	978-7-111-30245	★客户的游艇在哪里（珍藏版）	小弗雷德·施韦德	25.00元
8	978-7-111-30243	★投机与骗局（珍藏版）	马丁 S. 弗里德森	36.00元
9	978-7-111-30244	★股市晴雨表（珍藏版）	威廉·彼得·汉密尔顿	38.00元
10	978-7-111-30246	★专业投机原理（珍藏版）	维克托·斯波朗迪	68.00元
11	978-7-111-30247	★漫步华尔街（珍藏版）	伯顿 G. 马尔基尔	48.00元
12	978-7-111-29374	★笑傲股市	威廉·欧奈尔	58.00元
13	978-7-111-30024	★安东尼·波顿的成功投资	安东尼·波顿	28.00元
14	978-7-111-30631	★短线交易秘诀（珍藏版）	拉里·威廉斯	38.00元
15	978-7-111-30630	★华尔街50年（珍藏版）	亨利·克卢斯	38.00元
16	978-7-111-28405	★彼得·林奇教你理财	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	36.00元
17	978-7-111-30629	★股市心理博弈（珍藏版）	约翰·迈吉	58.00元
18	978-7-111-30604	★投资新革命（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	36.00元
19	978-7-111-29194	期权投资策略	劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00元
20	978-7-111-13303	巴菲特致股东的信	沃伦·巴菲特	38.00元
21	978-7-111-30632	★投资者的未来（珍藏版）	杰里米 J. 西格尔	42.00元
22	978-7-111-30635	★蜡烛图方法（珍藏版）	斯蒂芬 W.比加洛	32.00元
23	978-7-111-30633	★超级金钱（珍藏版）	亚当·史密斯	32.00元
24	978-7-111-30628	★通向财务自由之路（珍藏版）	范K.撒普	48.00元
25	978-7-111-22796	麦克米伦谈期权	劳伦斯 G.麦克米伦	80.00元
26	978-7-111-23867	约翰·聂夫的成功投资	约翰·聂夫	38.00元
27	978-7-111-30606	★股市趋势技术分析（珍藏版）	罗伯特 D.爱德华兹	78.00元
28	978-7-111-25124	在股市大崩溃前抛出的人 巴鲁克自传	伯纳德·巴鲁克	48.00元
29	978-7-111-25323	股市长线法宝	杰里米·西格尔	48.00元
30	978-7-111-24536	投资思想史	马克·鲁宾斯坦	56.00元
31	978-7-111-26568	股市获利倍增术	杰森·凯利	32.00元
32	978-7-111-27197	主动型指数投资	斯蒂芬·斯科恩菲尔德	78.00元
33	978-7-111-30634	★应用艾略特波浪理论获利（珍藏版）	史蒂文·波泽	36.00元

★珍藏版图书于2010年4月重装上市，请读者关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨越一个多世纪，历经每一种经济形式与市场，五位投资传奇人物书写并完善了股票交易的成功法则。本书再现了这些人物的投资生涯，总结了今天仍可以适用的投资技巧、投资纪律与交易方法。

从这些传奇人物的故事中，你能学到：

杰西·利弗莫尔——世界上最伟大的股票作手，从早期市场的失败中，学会赢利的第一守则是什么。

伯纳德·巴鲁克——他从华尔街最底层的工作中学会的那些技巧，最终帮助他拥金百万。

杰拉尔德·勒伯——勒伯看到了众人错过的什么因素，使他能够在1929年的大崩盘中全身而退。

尼古拉斯·达瓦斯——一位偶然踏入股市的舞蹈家，如何用18个月的时间净赚200万美元。

威廉·欧奈尔——世界上最伟大的趋势交易大师创立了怎样的选股和交易法则，使他无论牛市熊市，始终能笑傲股市。

Lessons from the Greatest Stock Traders of All Time

McGraw Hill 全球智慧中文化
http://www.mheducation.com

丛书微博：http://t.sina.com.cn/hzclassic

客服热线：
(010) 88379210, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com



收藏性 ★★★★★
实战性 ★★★★★
专业性 ★★★

阅读提示



上架指导 投资 证券 股票



定价：36.00元